

ENER

GA



ESFU

TURO

Memoria Anual
Colbún 2014



Índice de contenidos

Página

5	Capítulo – 01 Colbún 2014
6	Hitos Destacados
10	Carta del Presidente
14	Resumen Financiero del Ejercicio 2014
18	Gobierno Corporativo
22	Reseña Histórica
27	Capítulo – 02 Descripción y Desarrollo del Negocio
28	Marco Regulatorio del Sector
32	Desarrollo del Mercado Eléctrico 2014
34	Estrategia Corporativa de Colbún
38	Desarrollo del Negocio 2014
49	Capítulo – 03 Proyectos de Inversión
51	Proyectos Concluidos en 2014
54	Proyectos de Inversión
55	Proyectos en Ejecución
56	Proyectos en Desarrollo

Página

61	Capítulo — 04 Sostenibilidad
62	Estrategia de Sostenibilidad
63	Inversionistas
64	Trabajadores
70	Medio Ambiente
72	Comunidad y Sociedad
76	Colaboradores y Proveedores
77	Clientes y Suministradores
79	Capítulo — 05 Información de Carácter General
80	Documentos e Información Constitutiva
86	Propiedad y Control
92	Información de Carácter Financiero
95	Factores de Riesgo
98	Hechos Relevantes Comunicados a la SVS
99	Declaración de Responsabilidad
101	Capítulo — 06 Estados Financieros Consolidados Resumidos
102	Estados de Situación Financiera Consolidados Resumidos
102	Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
103	Estados de Otros Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
104	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos
104	Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidado
107	Capítulo — 07 Estados Financieros Consolidados Completos
108	Informe de Auditores Independientes
110	Estados Financieros Consolidados Colbún S.A. y Filiales
210	Informe de los Inspectores de Cuenta
212	Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
229	Estados Financieros Resumidos Filiales
259	Estados Financieros Resumidos Coligadas

Pedro Sánchez
Operador Central Candelaria
División Generación
Premio "Brilla con Energía - Excelencia 2014"



Capítulo — 01

Colbún 2014

» 01 / Hitos Destacados

» 02 / Carta del Presidente

» 03 / Resumen Financiero del Ejercicio 2014

» 04 / Gobierno Corporativo

» 05 / Reseña Histórica

01 / Hitos Destacados

Proyecto Turístico en Angostura



ENERO

Creación Polo Turístico y Social en Angostura

Junto a la construcción de la central hidroeléctrica Angostura, Colbún en conjunto con la comunidad local a través de la Mesa de Turismo, trabajó en la creación de un polo de atracción turística. En ese contexto surge Angostura del Biobío, nuevo destino turístico desarrollado en torno al nuevo embalse. Durante enero se realizó el lanzamiento del sitio web de este proyecto.

Dentro de las atracciones turísticas construidas destacan tres campings que han sido concesionados a emprendedores locales, la apertura de dos playas de libre acceso, un mirador, un sendero autoguiado con información de la flora local, y un arboretum con especies nativas. Desde su apertura, ha recibido más de 18 mil visitas en sus playas

y más de 15 mil visitas al sendero y mirador. A esto se suman las más de 13 mil visitas al Centro de Visitantes, en el cual se entrega información ambiental e histórica de la zona, además de realizar visitas guiadas a la represa y caverna de máquinas.

En línea con este aporte a las comunidades locales, Colbún recibió el Premio HUB de Sustentabilidad otorgado por el Diario El Pulso en la categoría Emprendimiento Social. Dicha distinción se enmarca en la promoción de proyectos de negocios inclusivos por parte de Colbún, como lo es el caso de la producción sustentable de maqui.



FEBRERO

Nuevos Filtros de Captación de Agua de Mar en Santa María

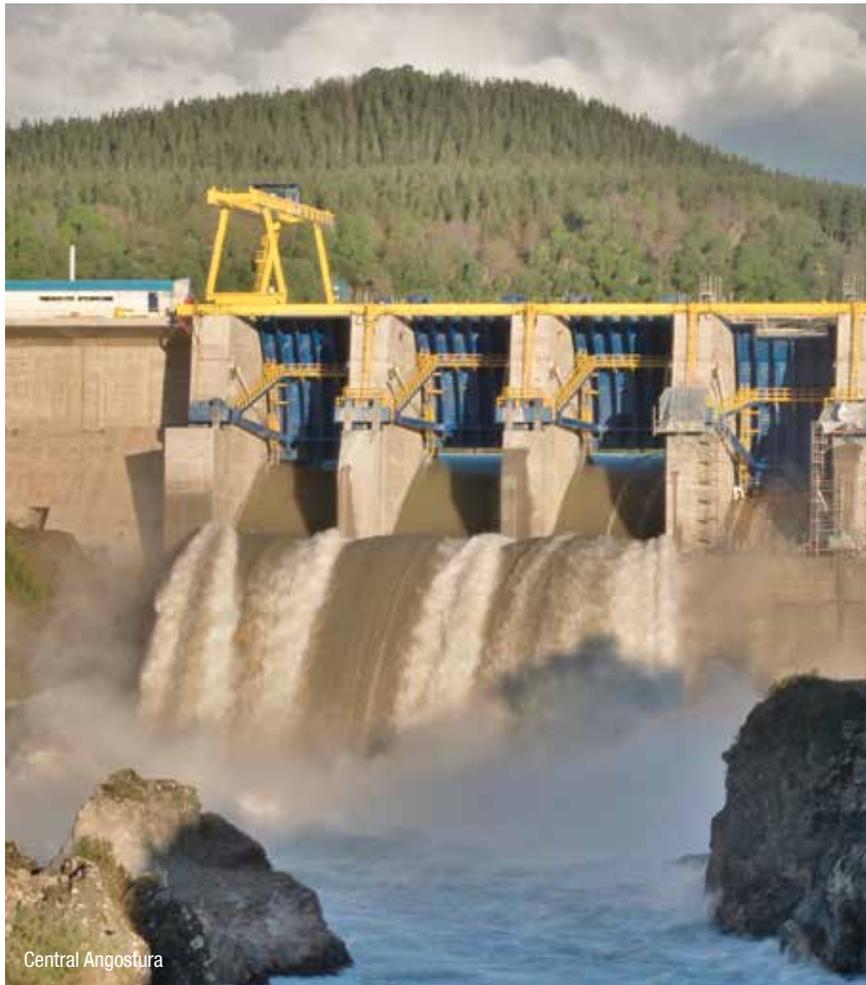
En febrero se terminó la instalación de 10 filtros malla en la captación de agua de mar para refrigeración en el Complejo Santa María. Esta tecnología de punta consiste en filtros con separación de 4 mm, lo que previene la entrada de más de un 99% de la biota marina.

En agosto, la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA) emitió una resolución que absolvió a Colbún en relación al cargo de supuesta responsabilidad en el ingreso de biomasa a su sistema de enfriamiento en las varazones de langostinos en la Bahía de Coronel, ocurridos en febrero y marzo de 2013.

ABRIL

Entrada en Operación Central Angostura

La central ubicada en las comunas de Santa Bárbara y Quilaco, Región del Biobío, entró en operación comercial en el mes de abril tras cuatro años de construcción. Angostura agrega 316 MW de capacidad instalada al SIC y se espera genere bajo condiciones hidrológicas medias del orden de 1.500 GWh por año. Durante 2014 mostró una generación estable y confiable, generando 1.301 GWh (incluyendo la producción durante su período de puesta en marcha), alcanzando una disponibilidad de 96%. Cabe destacar que la inauguración oficial se realizó en julio, contando con la asistencia de la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, y el ministro de Energía, Máximo Pacheco.



Central Angostura

MAYO

Lanzamiento Agenda Energética

El gobierno lanzó la Agenda Energética que se sustenta en siete pilares estratégicos. El objetivo de la agenda es guiar el desarrollo de la industria energética. Intenta promover la competencia y busca la eficiencia y diversificación en el mercado eléctrico, con iniciativas para el período 2014-2018. Entre los pilares destaca el potenciar las fuentes de energía renovable no convencional (ERNC), el reducir los precios de la energía y generar mayor competencia y eficiencia en el consumo de energía eléctrica.

JULIO

Emisión de Bono en Mercados Internacionales

Colbún emitió un bono en los mercados internacionales por un monto de US\$500 millones, con tasa de interés de carátula de 4,5%, tasa de colocación 4,675% y vencimiento bullet a 10 años. Parte de los fondos provenientes de la emisión fueron destinados al prepago total de un crédito bancario internacional por US\$150 millones en octubre 2014. El saldo del monto recaudado en la emisión del bono internacional será destinado al financiamiento de futuros proyectos de expansión.



Colbún 2014

- > Hitos Destacados
- Carta del Presidente
- Resumen Financiero del Ejercicio 2014
- Gobierno Corporativo
- Reseña Histórica
- Descripción y Desarrollo del Negocio
- Proyectos de Inversión
- Sostenibilidad
- Información de Carácter General
- Estados Financieros Consolidados

AGOSTO

Extensión Acuerdo Suministro de Gas Mediano Plazo

En el mes de agosto se extendió hasta el año 2019 el actual acuerdo de suministro de gas natural de mediano plazo con Metrogas S.A., el cual se había iniciado en el año 2012. El contrato contempla un suministro de gas natural licuado a través de 11 embarques y permitirá la operación de los ciclos combinados del Complejo Neuquenco de la compañía.



Complejo Neuquenco

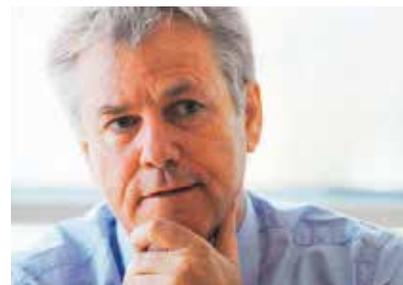
OCTUBRE

Reconocimiento a la “Mejor Huella de Carbono 2013”

Colbún obtuvo el premio a la “Mejor huella de carbono 2013” en la categoría “Grandes Industrias”. La distinción fue entregada por la Cámara Chileno-Británica de Comercio. El objetivo del reconocimiento es premiar a las empresas chilenas que hayan destacado en la gestión de su huella de carbono, para así estimular el desarrollo y perfeccionamiento del monitoreo de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI), fomentando así la acción contra el cambio climático en el país.

Bernardo Larraín es Reconocido como Líder en Sustentabilidad

ALAS20 premió a Bernardo Larraín como Director de Empresa Líder en Sustentabilidad por su liderazgo en la integración de la sustentabilidad a Colbún, destacando su desempeño en las relaciones con los distintos grupos de interés de la empresa, en la implementación de gobiernos corporativos y en el liderazgo en inversiones responsables.



Thomas Keller Asume la Gerencia General de Colbún

En el mes de septiembre se dio a conocer a la Superintendencia de Valores y Seguros del cambio en la gerencia general de Colbún. El Sr. Ignacio Cruz, quien lideró exitosamente la etapa de consolidación del crecimiento de la compañía, dejó su cargo. En su reemplazo fue designado, a partir del 1 de octubre, el Sr. Thomas Keller quien tendrá la responsabilidad de liderar una nueva etapa de crecimiento sustentable en un entorno más dinámico y complejo. El Sr. Keller es ingeniero comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez y MBA de la Universidad de Chicago. Anteriormente, se desempeñó como Presidente Ejecutivo de Codelco.

DICIEMBRE

Lanzamiento Programa de Apoyo “Pesca Futuro”

En el marco del trabajo realizado con la Mesa de Pescadores de Coronel, representada por 16 sindicatos, se realizó en diciembre, el lanzamiento oficial del programa “Pesca Futuro”. El programa contempla tres líneas de acción: fomento productivo a nivel colectivo, formación de oficios y becas de estudios superiores. Estos proyectos productivos se trabajaron en alianza con la Universidad Católica de la Santísima Concepción y tienen como exigencia responder a un modelo de negocios sustentable que beneficie a todos los integrantes de cada sindicato.

Inicio de Construcción Proyecto La Mina

Se da inicio a la construcción del proyecto de la central hidroeléctrica de pasada La Mina. El proyecto contempla la construcción de una central hidroeléctrica con dos unidades de 17 MW cada una. Así, agregará al SIC 34 MW de capacidad instalada, inyectando anualmente aproximadamente 190 GWh. Durante el año se realizó una optimización del diseño de la zona de caída con lo cual se relizaron los contratos de construcción de obras civiles, suministro y montaje de equipamiento hidromecánico y electromecánico, a los cuales se les dio la orden para proceder en el mes de noviembre. La entrada en operación se espera para el año 2017.

Reconocimientos Central Angostura

La Corporación de Bienes de Capital (CBC) premió a Colbún, en la categoría Industria, por la Central Angostura, reconociendo de esta manera su contribución al crecimiento del país y la gestión de los profesionales involucrados en este proyecto. Destacaron el cumplimiento de los plazos preestablecidos para ejecutar el proyecto, la vinculación con las comunidades y el éxito de la puesta en marcha.

Adicionalmente, Colbún obtuvo el 3er lugar a la Mejor Iniciativa Empresarial con motivo de la central hidroeléctrica Angostura. Premio entregado por el Diario Financiero.

Central Angostura



02 / Carta del Presidente

Estimados Accionistas,

Tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual correspondiente al ejercicio 2014. En ella se resumen los principales hechos y logros del período y se incluyen asimismo los correspondientes Estados Financieros.

El 2014 fue un muy buen año para Colbún, con resultados financieros satisfactorios y con el cumplimiento de hitos relevantes para la compañía, los que marcan un importante avance hacia la consolidación de un significativo plan de crecimiento iniciado el año 2006.

Por ello quisiera partir por agradecer la colaboración, dedicación, compromiso y gran profesionalismo de todos nuestros trabajadores y sus respectivas familias por este gran año. Quisiera agradecer en particular a Ignacio Cruz, quién dejó la gerencia general de la compañía en septiembre del 2014, por su liderazgo en este proceso de consolidación, y al mismo tiempo brindarle todo el apoyo del directorio a Thomas Keller para que como Gerente General lidere a la compañía en una nueva fase de crecimiento sustentable, en un entorno más dinámico y complejo.

Permítanme una breve reflexión sobre la situación general del país, porque en ella se enmarca la del sector energético.

El año 2014 estuvo marcado por una tasa de crecimiento del PGB de sólo un 1,9%, la más baja de los últimos 30 años si excluimos los años con crisis financiera global. La explicación debemos buscarla en una diversidad de factores. Algunos exógenos como es el fin del ciclo de precios altos de los commodities. Otros de gestación propia, como son la incertidumbre que acompaña la extensión y profundidad de las reformas estructurales que ha planteado el gobierno y la crisis de confianza que afecta a las instituciones económicas y políticas del país. Esta última no se ha disipado aún, sino que más bien ha entrado en una nueva fase de profundización.

Todos los sectores debemos ser parte del desafío de recuperar las confianzas y re-legitimar las instituciones, por cuando representan aspectos fundamentales para recuperar nuestro crecimiento potencial de largo

plazo. Desde el mundo político, enfrentando las necesarias reformas a través de la búsqueda de acuerdos transversales y haciendo partícipe de su diseño a diversos actores de la sociedad. Desde el mundo de la empresa, profundizando nuestra adaptación a un mayor escrutinio de nuestro quehacer por parte de la sociedad y a su demanda por mayor transparencia, ampliando nuestra vinculación con los diversos actores en los entornos donde operamos e impulsando una mejora continua de nuestras culturas organizacionales, de nuestros liderazgos y nuestros gobiernos corporativos.

El sector energético es representativo de lo que está pasando a nivel país. Se manifiestan en él las consecuencias de la desaceleración y las dificultades asociadas a los altos niveles de desconfianza hacia las instituciones, y pasan por él también algunos de los desafíos que nos permitirán revitalizar nuestro crecimiento potencial.

En efecto, en consistencia con la desaceleración económica, hemos observado una menor tasa de crecimiento de la demanda de energía eléctrica. Esto, sumado a otros factores exógenos como son una leve mejor hidrología y un menor precio del petróleo, así como la puesta en marcha de relevantes proyectos de generación de base como fue la Central Hidroeléctrica Angostura de Colbún y diversos proyectos de energías renovables no convencionales, han generado en el corto plazo un balance oferta – demanda menos estrechas y costos marginales de generación en el SIC más bajos que los observados en los últimos años.

Sin embargo, esta mayor holgura coyuntural no nos debe cegar frente a los desafíos que subsisten. Porque si queremos seguir nuestro camino de desarrollo económico y social, requeriremos cantidades relevantes de nueva capacidad de generación y transmisión, y si queremos subir el umbral de nuestro alicaído crecimiento potencial – lo que tiene como requisito fundamental recuperar nuestra deteriorada competitividad energética - la nueva capacidad de generación deberá provenir de un mezcla de fuentes renovables no convencionales y de fuentes de generación base convencional. ¿Por qué? Permítanme responder con algunos datos.



Colbún 2014

Hitos Destacados

> Carta del Presidente

Resumen Financiero del Ejercicio 2014

Gobierno Corporativo

Reseña Histórica

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

Sostenibilidad

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados

Chile tiene un PGB per-cápita equivalente a un 66% el de Corea del Sur y un consumo de electricidad per-cápita equivalente a sólo un 34% el de ese país. Si queremos alcanzar un nivel de desarrollo como el de Corea del Sur, debemos prepararnos para un uso más intenso y una demanda creciente de electricidad.

Perú produce alrededor de un tercio menos de electricidad que Chile, pero tiene para desarrollar en la próxima década una cartera de proyectos en centrales de base hidroeléctricas y térmicas que en términos de capacidad instalada casi triplican las que cuenta Chile. Si no queremos hipotecar nuestra competitividad, debemos generar las condiciones para viabilizar el desarrollo de nuevos proyectos de generación base, hidroeléctricos, termoeléctricos, de geotermia, biomasa y solares con altos factores de planta.

Y para enfrentar estos desafíos, no ayuda la agudización de la crisis de confianza y legitimidad de las instituciones del país, que también ha alcanzado a la institucionalidad energética y medio ambiental.

La Agenda Energética anunciada por el Gobierno en el mes de mayo del año pasado, es un hito relevante para iniciar el camino de recuperación de confianzas, entre otras iniciativas, a través de los procesos participativos de política energética de largo plazo y de planificación territorial de cuencas para el desarrollo hidroeléctrico. El aporte de estos procesos podrá ser evaluado cuando habiendo incorporado la visión de los diversos actores que han participado, en plazos ciertos y a través de canales institucionales, generen lineamientos claros que permitan otorgar una piso de legitimidad a las decisiones de inversión de las empresas en nuevos proyectos de generación y transmisión. Esto requiere de liderazgo político para tomar las decisiones, y para luego someterlas al escrutinio ciudadano.

Sí debemos destacar que la agenda ha tenido logros concretos. Recientemente se aprobó el proyecto de ley que introdujo cambios al marco

regulatorio de las licitaciones de suministro eléctrico de empresas distribuidoras, destacando la mayor seguridad jurídica que otorga al sector al hacerse cargo de los suministros sin contratos, así como también la incorporación de mecanismos para compartir riesgos de ejecución de proyectos, lo que introduce mayores incentivos para que empresas generadores sustenten sus ofertas en nuevos proyectos de generación.

Sin embargo, este cambio será letra muerta si el país no enfrenta con decisión el desafío de re-legitimar su institucionalidad ambiental. Para ello se hace prioritario avanzar en temas largamente debatidos. En primer lugar es necesario incorporar una instancia de participación ciudadana temprana reglada e institucional. Por otra parte, es importante reformular la instancia del comité de ministros, de manera que sus decisiones se tomen con una visión de largo plazo fundada en el marco regulatorio y no, como muchas veces ha ocurrido, en consideraciones políticas de corto plazo. Finalmente es importante transitar desde un marco institucional donde se superponen normas ambientales y sectoriales, con una multiplicidad de mitigaciones y compensaciones definidas individualmente para cada proyecto, hacia uno que establezca normas generales cuando sea posible, o bien mitigaciones y compensaciones comunes según tipo de proyecto y emplazamiento.

Desde el punto de vista de la necesaria legitimidad social de los proyectos, también se ha discutido por largo tiempo la importancia de establecer mecanismos de descentralización tributaria, de forma tal que parte de los beneficios que los proyectos generan, queden en las comunas donde se instalan. Esperamos que el proyecto de ley de asociatividad que propondrá el gobierno, avance en este sentido y contemple la creación de una institucionalidad que canalice el diálogo empresa – comunidad para identificar y gestionar los proyectos sociales a los cuales se destinen los recursos recaudados, y no sea un simple impuesto sectorial adicional, como a veces se plantea.

Para el 2015 se anticipa la discusión de varias otras iniciativas regulatorias relevantes para el desarrollo energético, como son la reforma al código de aguas y una nueva regulación de transmisión. De la calidad de estas nuevas regulaciones y de las señales que a través de ella entregue la autoridad, dependerá en gran medida el desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

Nosotros en Colbún estamos preparados para participar activamente de este proceso y seguir aportando con lo que mejor sabemos hacer:

“desarrollar y gestionar activos de infraestructura energética, integrando con excelencia las dimensiones económicas, técnicas, medioambientales y sociales para generar valor a largo plazo”.

En relación a los principales hechos y logros del 2014, quisiera compartir con ustedes los siguientes:

Primero, finalizamos de manera exitosa en el mes de abril la puesta en marcha de la central Hidroeléctrica Angostura de 316 MW, siendo la central de mayor tamaño en su tipo construida en los últimos diez años en Chile. En su primer año de operación generó 1.301 GWh y alcanzó una destacable cifra de disponibilidad del 96%. En Colbún estamos muy orgullosos de Angostura ya que más allá de su indudable aporte a los resultados de la compañía este año y hacia el futuro, esta central consolidó una nueva forma sustentable de hacer proyectos, integrando a la comunidad, el cuidado responsable del medioambiente y otras actividades como el turismo.

Segundo, cerramos el año 2014 con un EBITDA histórico de US\$ 537 millones. En comparación al año pasado, las principales razones de este gran resultado son el mayor aporte hídrico producto de la puesta en servicio de la central Angostura; la mayor disponibilidad de nuestras centrales de base, junto con nuestra gestión para acceder a un suministro flexible y competitivo de gas natural que a su vez garantiza una exposición muy acotada al mercado de energía spot. En línea con la mejora en el resultado operacional, nuestras métricas de crédito y de generación de flujo de caja también dan cuenta de una consolidación importante, con niveles propios de una compañía con clasificación “Grado de Inversión”.

Tercero, continuamos consolidando nuestra integración en la comuna de Coronel donde opera la primera unidad del Complejo Termoelectrico Santa María. Durante el mes de noviembre realizamos la segunda cuenta pública de la central, para dar a conocer los resultados socio-ambientales y operacionales ante más de 250 dirigentes sociales, líderes de opinión, empresarios y autoridades locales. Adicionalmente continuamos trabajando con distintas organizaciones sociales locales en programas de desarrollo productivo como el Programa Pesca Futuro.

Cuarto, respecto al suministro de gas natural para nuestras plantas térmicas de ciclo combinado, este año estructuramos con Metrogas

Colbún 2014

Hitos Destacados

> Carta del Presidente

Resumen Financiero del Ejercicio 2014

Gobierno Corporativo

Reseña Histórica

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

Sostenibilidad

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados

un contrato de mediano plazo hasta el año 2019 que nos permite asegurar un volumen relevante para la operación de nuestro Complejo Termoeléctrico Nehuenco a costos competitivos para suministrar nuestros compromisos, consistente con nuestra política comercial de largo plazo. Del mismo modo, seguimos analizando múltiples vías para contar con una solución que permita un suministro de gas de largo plazo, eficiente y confiable.

Quinto, en el mes de julio realizamos una exitosa colocación de bonos en los mercados internacionales, emitiendo US\$ 500 millones a 10 años plazo, con una competitiva tasa de interés de carátula de 4,50% y una demanda que superó en 7 veces la oferta. Dicha demanda provino de inversionistas institucionales de Estados Unidos, Europa, Asia y Latinoamérica lo que demuestra el alto interés y confianza en nuestra empresa y su desarrollo futuro. Del monto recaudado, US\$ 150 millones fueron destinados al prepagado de un crédito internacional y el saldo será destinado a financiar en parte el futuro plan de expansión de la compañía.

Resulta particularmente satisfactorio dar cuenta de todos estos avances y logros en circunstancias que nuestros trabajadores siguen mejorando sus indicadores de accidentabilidad y que no registramos incidentes medio-ambientales de relevancia, alcanzando en ambos casos una performance consistente con los niveles de excelencia que nos hemos propuesto.

Respecto al futuro de la compañía, nuestra misión es tener siempre una cartera de opciones de proyectos energéticos de distintas tecnologías y tamaños, en distintas fases de desarrollo, de donde provendrán los proyectos que ejecutaremos. Permítanme una breve mención a los principales proyectos de nuestra cartera.

En el mes de diciembre dimos comienzo a la construcción de la Central Hidroeléctrica La Mina, un proyecto ERNC ubicado en la comuna de San Clemente, región del Maule, que agregará al SIC 34 MW de capacidad instalada y que inyectará anualmente aproximadamente 190 GWh. Su entrada en operación se espera para el año 2017.

En relación al proyecto de la segunda unidad a carbón de nuestro Complejo Santa María, que tiene su permiso ambiental aprobado, durante el 2014 se optimizó su diseño, incorporando nueva tecnología para cumplir con la exigente norma de emisiones vigente desde ini-

cios de 2012. Asimismo se están analizando las dimensiones sociales y económicas del proyecto, para decidir oportunamente el inicio de su construcción.

En el Proyecto Hidroeléctrico San Pedro ubicado en la Región de Los Ríos, concluyeron los estudios geológicos y el diseño de las adecuaciones que requerirá la ingeniería del proyecto, las que no afectan los parámetros ambientales principales del proyecto ya aprobado. Esperamos ingresar estas adecuaciones al Sistema de Evaluación Ambiental durante el primer semestre de 2015. Mientras hemos desarrollado un proceso de socialización temprana de las referidas adecuaciones con los principales actores de las comunas y de la región.

Tenemos también una cartera de proyectos hidroeléctricos en distintas fases de desarrollo, que suman aproximadamente 500 MW ubicados principalmente en la cuenca del Maule. Por otra parte estamos estudiando el desarrollo de proyectos competitivos en base a fuentes no convencionales, como son la energía solar, eólica y geotermia.

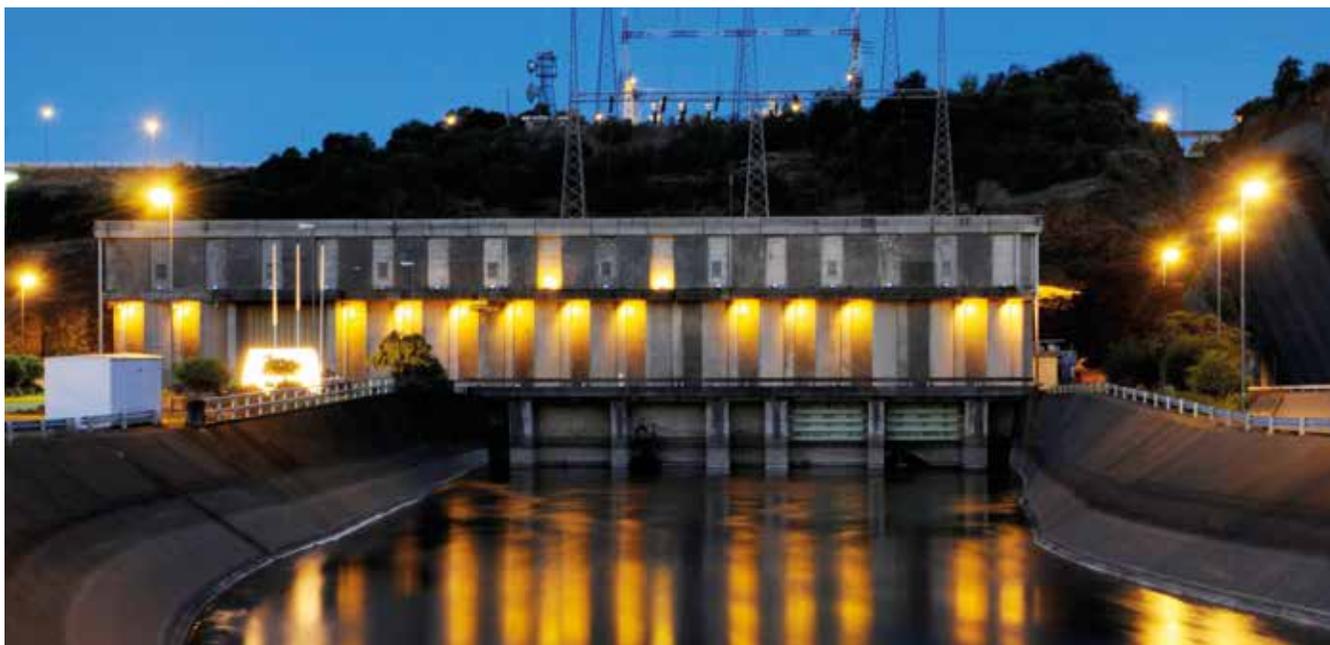
Adicionalmente, y como hemos venido comunicando el último tiempo, Colbún está en la búsqueda de oportunidades de crecimiento en países de la región como Colombia y Perú. Dichos países están siguiendo un camino de desarrollo que demandará más energía competitiva y sustentable, y sus sectores eléctricos tienen un marco regulatorio eléctrico bien establecido. Además, participar en esos mercados puede mejorar nuestra diversificación en términos de condiciones hidrológicas, tecnologías de generación y acceso a combustibles, así como también respecto de los riesgos regulatorios.

Los invito finalmente a recorrer nuestra Memoria Anual donde podrán apreciar en mayor profundidad las diversas iniciativas que está llevando a cabo Colbún con el propósito de seguir consolidando nuestra posición de liderazgo en el sector eléctrico, y en definitiva traducir en acciones concretas y significativas nuestro lema “Energía es Futuro”.

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

03 / Resumen Financiero del Ejercicio 2014

La mejora en los resultados respecto del año anterior se explica principalmente por una mayor generación hidroeléctrica y por una mayor disponibilidad de las centrales de Colbún, lo que permitió a la empresa operar desde una posición excedentaria en el mercado spot. La mayor producción hídrica se debe a una leve mejora en las condiciones hidrológicas y por la entrada en operación de la Central Angostura en abril. Cabe destacar que el EBITDA del año 2014 es el más alto alcanzado por la compañía en su historia.



Central Machicura

El año 2014 estuvo marcado por condiciones hidrológicas levemente más favorables que las registradas en los últimos cuatro años. Esto se explica porque los deshielos a finales del 2014 fueron superiores a los del 2013, sumado a que la nueva central hidroeléctrica Angostura generó de manera consistente y confiable, aportando 1.301 GWh en el año.

Los resultados obtenidos el año 2014 presentan un nivel EBITDA históricamente alto, registrando US\$536,6 millones, que se compara favorablemente con los US\$352,4 millones del año previo. La utilidad neta aumentó de US\$62,9 millones el 2013 a US\$79,5 millones a pesar de verse afectada por la provisión de la inversión en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a US\$1.503 millones, menores en 11% respecto de los US\$1.696 millones del año previo. Esta disminución responde principalmente a un menor precio y a un menor

volumen de venta a clientes libres. En diciembre de 2013 vencieron dos contratos con este mismo tipo de cliente.

A su vez, los costos y compras de materias primas y consumibles alcanzaron los US\$883,7 millones a diciembre 2014, lo que representa una disminución de un 30% respecto del año anterior. Ello refleja menores compras en el mercado spot, gracias a la mayor generación hidroeléctrica de la compañía.

Los resultados fuera de la operación presentaron una pérdida de US\$183,1 millones, mayor a la pérdida de US\$32,8 millones del año 2013. Este incremento se explica por el efecto ya mencionado de la provisión en la coligada HidroAysén, en conjunto con un mayor gasto financiero –tanto por un nivel más alto de deuda bruta, como por una menor activación de estos gastos–, luego de la puesta en servicio de la Central Angostura en abril.



Central Los Pinos

Colbún 2014

Hitos Destacados

Carta del Presidente

> Resumen Financiero del Ejercicio 2014

Gobierno Corporativo

Reseña Histórica

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

Sostenibilidad

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados

Estados de situación financiera consolidados (miles de US\$)	2013	2014
Activos corrientes	744.129	1.270.170
Activos no corrientes	5.313.937	5.112.177
Total Activos	6.058.066	6.382.347
Pasivos corrientes	341.908	258.334
Pasivos no corrientes	2.159.852	2.763.456
Patrimonio	3.556.306	3.360.557
Total Pasivos y Patrimonio	6.058.066	6.382.347

Estados de resultados integrales consolidados (miles de US\$)	2013	2014
Ingresos de actividades ordinarias	1.695.928	1.502.577
Materias primas y consumibles utilizados	(1.260.062)	(883.708)
Gastos por beneficio a los empleados	(60.110)	(59.707)
Gastos por depreciación y amortización	(162.602)	(182.375)
Otros gastos, por naturaleza	(23.339)	(22.604)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.019)	(1.420)
Resultado de Operación	151.796	352.763
EBITDA	352.417	536.558
Resultado fuera de Operación	(32.800)	(183.094)
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos	118.996	169.669
Gasto por impuestos a las ganancias	(56.031)	(90.143)
Ganancia (Pérdida)	62.965	79.526
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	62.965	79.526
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	0	0



Central Angostura

Evolución de las principales métricas de Colbún

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

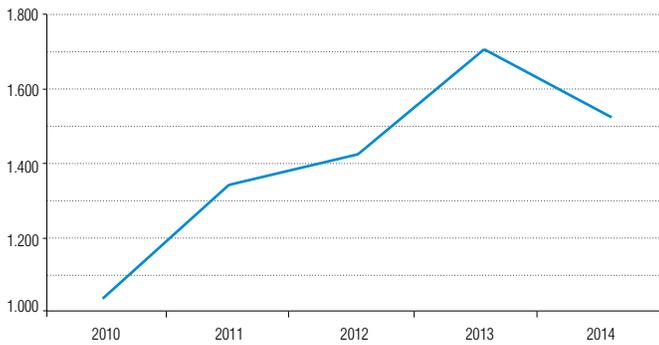


Gráfico 1.3 **Ganancia Controladora**
(millones de US\$)

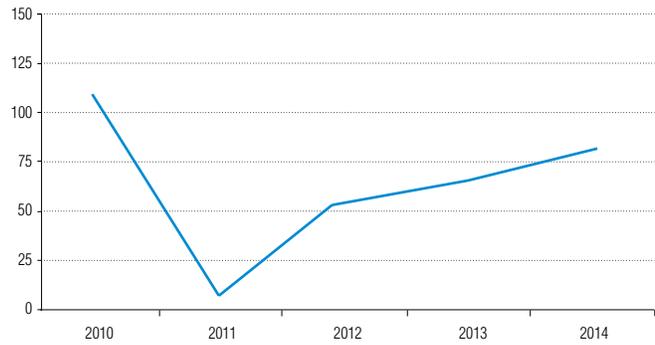


Gráfico 1.2 **EBITDA**
(millones de US\$)

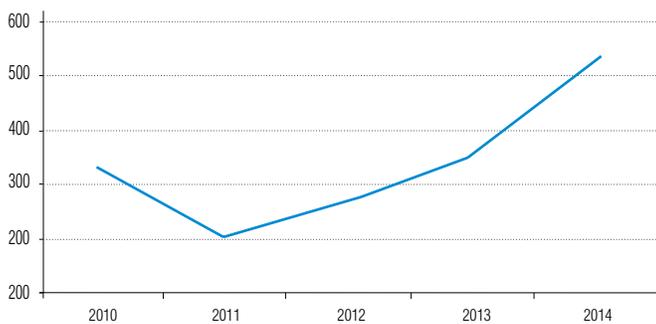
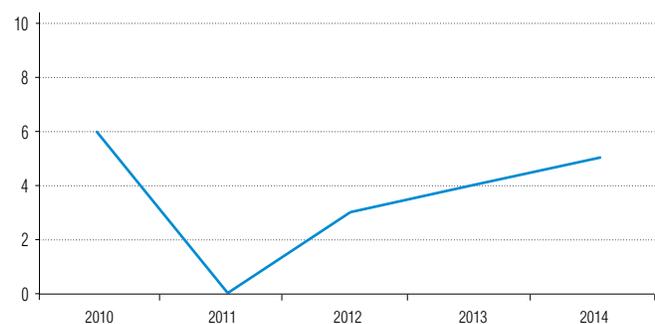


Gráfico 1.4 **Ganancia Controladora por Acción**
(US\$ / 1.000 acciones)



Colbún 2014

- Hitos Destacados
- Carta del Presidente
- > Resumen Financiero del Ejercicio 2014
- Gobierno Corporativo
- Reseña Histórica
- Descripción y Desarrollo del Negocio
- Proyectos de Inversión
- Sostenibilidad
- Información de Carácter General
- Estados Financieros Consolidados

Gráfico 1.5 EBITDA/ Activo Fijo (%)

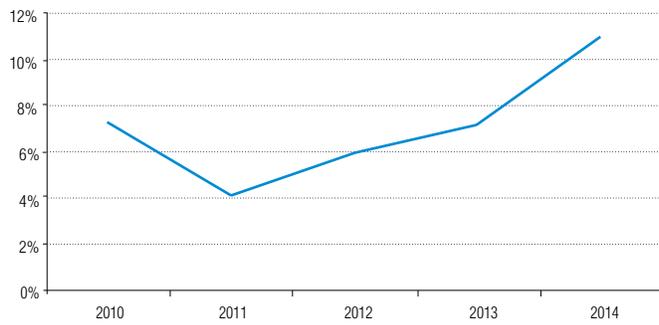


Gráfico 1.8 Deuda Financiera Bruta / EBITDA (veces)

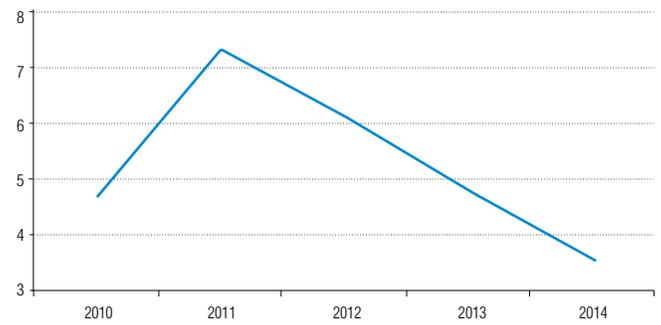


Gráfico 1.6 Ganancia Controladora/ Patrimonio (%)

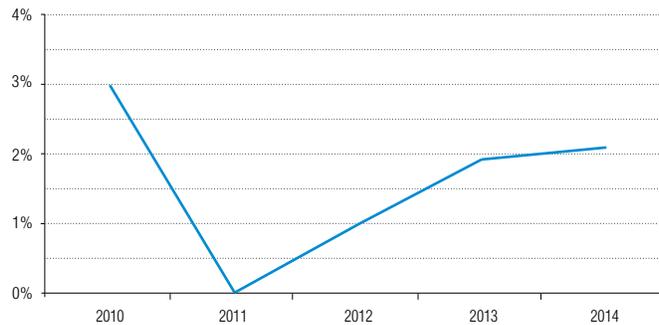


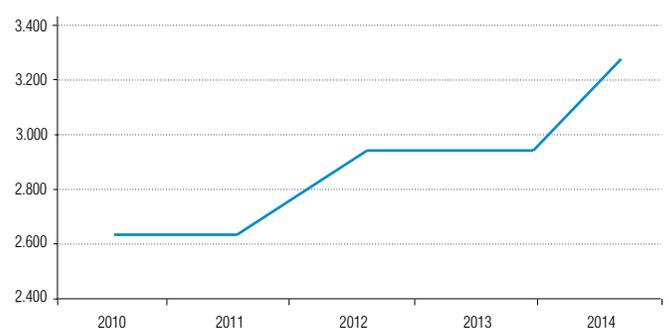
Gráfico 1.9 Generación (GWh)



Gráfico 1.7 Deuda Financiera Bruta/ Patrimonio (%)



Gráfico 1.10 Capacidad Instalada (MW)



04 / Gobierno Corporativo

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

Central Angostura



Al 31 de diciembre de 2014, el Directorio de Colbún estaba conformado por nueve miembros, dos de los cuales son independientes. El Directorio fue elegido con fecha 26 de abril de 2012. En dicha ocasión se incorporó la señora Vivianne Blanlot Soza (R.U.T.: 6.964.638-7, Economista de la Pontificia Universidad Católica de Chile) y el señor Bernardo Larraín Matte (7.025.583-9, Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile). Por su parte, cesaron del cargo los directores: señores Fernando Franke García (R.U.T.: 6.318.139-0, Ingeniero Comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez) y Jorge Gabriel Larraín Bunster (R.U.T.: 4.102.581-6, Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile). Estos últimos habían sido elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2011.

El 27 de mayo de 2014, durante sesión de Directorio, el director Sr. Bernardo Matte Larraín presentó su renuncia y en dicha instancia se nombró a su reemplazante: don Juan Eduardo Correa García (R.U.T.: 12.231.796-k, Ingeniero Civil Industrial de la Pontificia Universidad Católica de Chile), quien permanecerá en el cargo hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, ocasión en que se elegirá nuevamente el Directorio.



Directores

Arriba, de izquierda a derecha:

EDUARDO NAVARRO BELTRÁN

Director

R.U.T.: 10.365.719-9

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile

JUAN EDUARDO CORREA GARCÍA *

Director

R.U.T.: 12.231.796-k

Ingeniero Civil Industrial, Pontificia Universidad Católica de Chile

BERNARDO LARRAÍN MATTE

Presidente

R.U.T.: 7.025.583-9

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile

SERGIO UNDURRAGA SAAVEDRA

Director

R.U.T.: 4.280.259-K

Ingeniero Comercial, Pontificia Universidad Católica de Chile

JUAN HURTADO VICUÑA

Director

R.U.T.: 5.715.251-6

Ingeniero Civil, Universidad de Chile

Abajo, de izquierda a derecha:

ARTURO MACKENNA ÍÑIGUEZ

Director

R.U.T.: 4.523.287-5

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

VIVIANNE BLANLOT SOZA

Director

R.U.T.: 6.964.638-7

Economista, Pontificia Universidad Católica de Chile

ELIODORO MATTE LARRAÍN

Director

R.U.T.: 4.436.502-2

Ingeniero Civil Industrial, Universidad de Chile

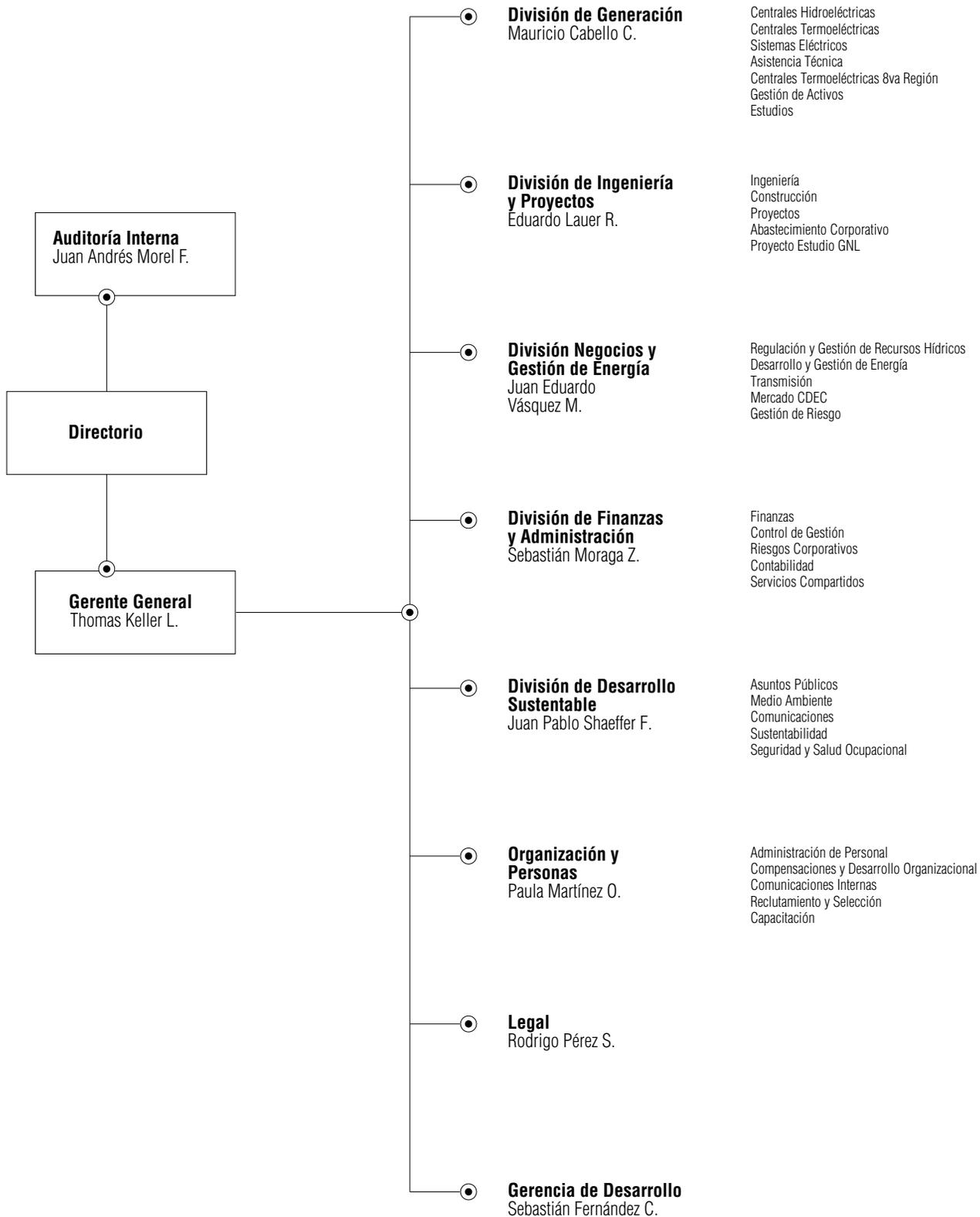
LUIS FELIPE GAZITÚA ACHONDO

Vicepresidente

R.U.T.: 6.069.087-1

Ingeniero Comercial, Universidad de Chile

*En sesión de Directorio de 27 de mayo de 2014, el señor Bernardo Matte Larraín renunció al Directorio y asumió en su reemplazo el señor Juan Eduardo Correa García.



NOTAS:

1. Thomas Keller L. asumió la gerencia general en octubre 2014 tras la renuncia de Ignacio Cruz Z.
2. La Gerencia de Desarrollo fue creada a partir de enero 2015. Sebastián Fernández C. se incorporó a la compañía liderando esta gerencia en la misma fecha.
3. Juan Pablo Schaeffer F. se incorporó en febrero 2015 en reemplazo de Nicolás Cubillos S., liderando la Gerencia de Desarrollo Sustentable.
4. La Gerencia de Seguridad y Salud Ocupacional pasa a depender de la División de Desarrollo Sustentable a partir de febrero 2015.



Gerentes

De izquierda a derecha:

JUAN ANDRÉS MOREL FUENZALIDA
Gerente de Auditoría Interna
R.U.T.: 7.096.735-9
Ingeniero Civil Hidráulico, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Ingreso: 01-10-2012

EDUARDO LAUER RODRÍGUEZ
Gerente División de Ingeniería y Proyectos
R.U.T.: 6.994.492-2
Ingeniero Civil Mecánico, Fach Hochschule de Munchen.
Ingreso: 01-11-2010

MAURICIO CABELLO CÁDIZ
Gerente División Generación
R.U.T.: 10.391.635-6
Ingeniero Civil Mecánico, Universidad de Santiago de Chile.
Ingreso: 01-12-2012

SEBASTIÁN FERNÁNDEZ COX
Gerente de Desarrollo
R.U.T.: 10.673.365-1
Ingeniero Comercial, Universidad de los Andes.
Ingreso: 19-01-2015

THOMAS KELLER LIPPOLD
Gerente General
R.U.T.: 5.495.282-1
Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibáñez.
Ingreso: 01-10-2014

PAULA MARTÍNEZ OSORIO
Gerente Organización y Personas
R.U.T.: 14.449.738-4
Psicóloga, Universidad Diego Portales.
Ingreso: 01-01-2012

JUAN EDUARDO VÁSQUEZ MOYA
Gerente División Negocios y Gestión de Energía
R.U.T.: 7.868.160-8
Ingeniero Civil Electricista, Universidad de Chile.
Ingreso: 01-07-2008

SEBASTIÁN MORAGA ZÚÑIGA
Gerente División Finanzas y Administración
R.U.T.: 12.026.836-8
Ingeniero Comercial, Universidad Adolfo Ibáñez.
Ingreso: 01-04-2014

RODRIGO PÉREZ STIEPOVIC
Gerente Legal
R.U.T.: 10.313.675-K
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Ingreso: 01-12-2007

JUAN PABLO SCHAEFFER FABRES
Gerente División Desarrollo Sustentable
R.U.T.: 10.373.614-5
Abogado, Pontificia Universidad Católica de Chile.
Ingreso: 01-02-2015

05 / Reseña Histórica

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

Central Colbún



1985

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

1986

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

1996

Entra en funcionamiento la central hidroeléctrica San Ignacio.

1997

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

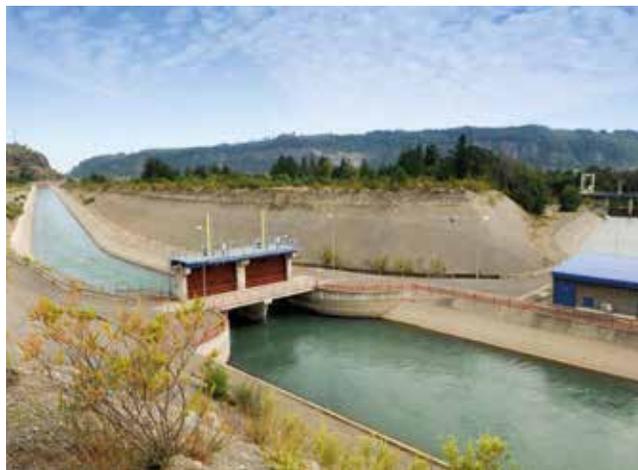
Se crea la sociedad filial Empresa Eléctrica Industrial S.A.



Colbún 2014

- [Hitos Destacados](#)
- [Carta del Presidente](#)
- [Resumen Financiero del Ejercicio 2014](#)
- [Gobierno Corporativo](#)
- [> Reseña Histórica](#)
- [Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
- [Proyectos de Inversión](#)
- [Sostenibilidad](#)
- [Información de Carácter General](#)
- [Estados Financieros Consolidados](#)

Central Rucúe



2001

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



Central Nehuenco



2002

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

2005

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

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

1998

Entra en servicio la central hidroeléctrica Rucúe.

1999

Comienza la operación comercial de la central térmica de ciclo combinado Nehuenco I.

A través de su filial Empresa Eléctrica Industrial S.A., Colbún S.A. adquiere la central hidroeléctrica de pasada Carena.



2004

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

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



2006

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

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

2007

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

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

Se registra en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) la central hidroeléctrica de pasada Chacabuquito, la cual permitirá una reducción anual de 80 mil ton CO₂e aprox., equivalente a retirar de circulación más de 20 mil automóviles. Se trata de la primera central hidroeléctrica en el mundo en transar créditos de carbono.

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



Central Hornitos



Central Los Pinos

2008

Puesta en servicio de la central hidroeléctrica Hornitos.

Se registra en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) las centrales hidroeléctricas de pasada Hornitos y Quilleco, las cuales permitirán una reducción anual de 118 mil y 172 mil ton CO₂e respectivamente.

2009

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

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

Colbún 2014

- [Hitos Destacados](#)
- [Carta del Presidente](#)
- [Resumen Financiero del Ejercicio 2014](#)
- [Gobierno Corporativo](#)
- [> Reseña Histórica](#)
- [Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
- [Proyectos de Inversión](#)
- [Sostenibilidad](#)
- [Información de Carácter General](#)
- [Estados Financieros Consolidados](#)

Central Santa María



2010

Se inicia la operación de la minicentral hidroeléctrica San Clemente.

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



2011

Se registra la central hidroeléctrica de pasada San Clemente bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), lo cual permitirá una reducción anual de 17 mil ton CO₂e aprox., equivalente a retirar de circulación más de cuatro mil automóviles.

2012

Entrada en operación comercial de la unidad I del complejo Santa María, la primera central térmica a carbón de Colbún S.A.

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

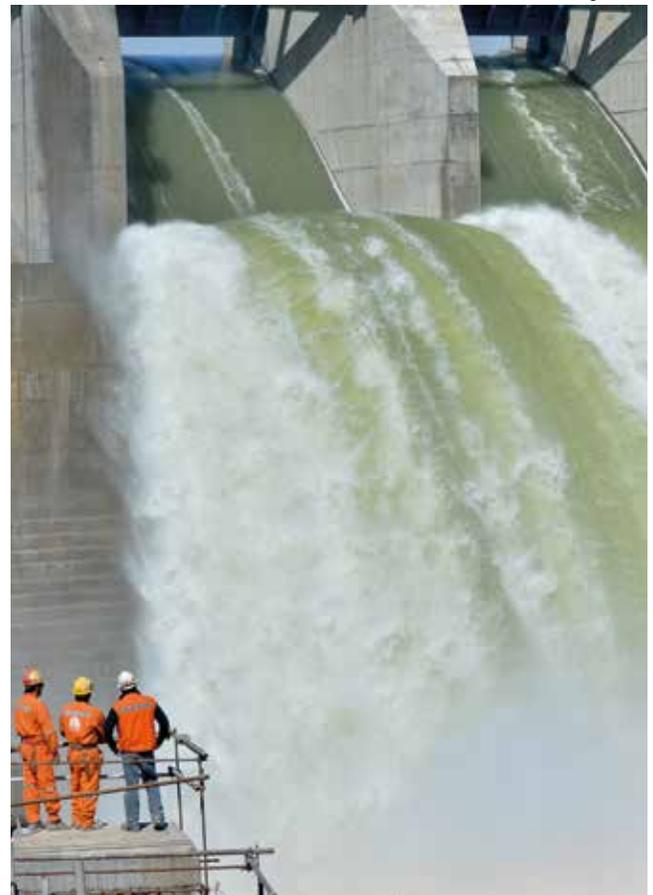
Se crea la sociedad filial Colbún Transmisión S.A.

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

2014

Entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica de embalse Angostura.

Central Angostura



Juan Marcelo Ortiz
Supervisor Mantenimiento Mecánico y Civil Los Quilos
Gerencia División Generación
Líder Destacado 2014



Descripción y Desarrollo del Negocio

» 01 / Marco Regulatorio del Sector

» 03 / Desarrollo del Mercado Eléctrico 2014

» 03 / Estrategia Corporativa de Colbún

» 04 / Desarrollo del Negocio 2014

01 / Marco Regulatorio del Sector

Descripción de los Fundamentos del Marco Regulatorio para el Sector Eléctrico Chileno

El sector eléctrico chileno cuenta con un marco regulatorio que en sus ejes principales se ha mantenido vigente durante las últimas tres décadas. Esto ha permitido el desarrollo de una industria con un alto nivel de participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la demanda de electricidad, que ha crecido a una tasa anual compuesta del 4,0% entre 2003 y 2014.

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

Ley General de Servicios Eléctricos:

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

- “Ley Corta 1”, Ley N° 19.940, promulgada en 2004. Esta ley introdujo (i) la nueva regulación aplicable a la red de transmisión, el desarrollo del sistema de transmisión y las tarifas que los dueños de las instalaciones de transmisión pueden cobrar a los usuarios del sistema y (ii) la regulación en cuanto a fiabilidad y servicios auxiliares.
- “Ley Corta 2”, Ley N° 20.018, promulgada en 2005. Esta ley establece, entre otros, el marco de las licitaciones para el suministro de energía a los usuarios regulados a través de contratos de largo plazo de hasta 15 años de duración. Estos contratos están indexados al índice de inflación de EE.UU. y otros índices de combustibles de referencia.
- Ley N° 20.257, una modificación a la Ley General de Electricidad, promulgada en 2008. Esta modificación promueve el uso de energías renovables no convencionales (“ERNC”). La ley define los diferentes tipos de tecnologías consideradas como ERNC. Bajo esta ley, las empresas de generación tienen que suministrar el 5% de la totalidad de sus obligaciones contractuales posteriores al 31 de agosto 2007 para el período comprendido entre 2010 y 2014 con ERNC. La

obligación de suministro de electricidad con ERNC se incrementará anualmente en un 0,5% hasta el año 2024, cuando se alcanzará el 10% del total de las obligaciones contractuales. Adicionalmente, durante el 2013 se promulgó una modificación a esta ley, la cual aumenta la magnitud de la obligación para pasar de un 10% al 2024 a un 20% al 2025, para todos los contratos firmados con posterioridad al 1 de julio de 2013. Este nuevo sistema contempla una aplicación escalonada de la norma.

- Ley N° 20.805, promulgada en el mes de enero de 2015, que perfecciona el sistema de licitaciones de suministro eléctrico para clientes sujetos a regulaciones de precios.

Ley de Medio Ambiente:

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

Código de Aguas:

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

Central Canutillar



Colbún 2014

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[> Marco Regulatorio del Sector](#)[Desarrollo del Mercado Eléctrico 2014](#)[Estrategia Corporativa de Colbún](#)[Desarrollo del Negocio 2014](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

Principales Instituciones

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

Modelo de Operación del Sector

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

Para cumplir con el objetivo de “eficiencia”, las empresas generadoras coordinan sus operaciones a través del CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga), que busca minimizar los costos de operación y falla del sistema eléctrico, además de velar por la calidad y seguridad

del servicio prestado por las empresas de generación y transmisión. El objetivo principal del sistema de despacho del CDEC es asegurar que la demanda de electricidad esté servida por las unidades más eficientes disponibles en cada instante.

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

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

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

Modelo de Comercialización del Sector

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

- Los clientes regulados, constituidos por empresas distribuidoras, firman contratos de largo plazo a precios obtenidos en procesos de licitaciones reguladas, denominados Precios de Nudo de Largo Plazo. En los contratos suscritos antes del 2005 el precio de venta de la energía estaba sujeto al llamado Precio de Nudo de Corto Plazo. El Precio de Nudo de Corto Plazo es determinado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía (CNE) mediante una metodología que calcula el promedio de los costos marginales o precios spot esperados para los 48 meses siguientes, sobre la base de supuestos de nueva capacidad, crecimiento de la demanda, costos de los combustibles, entre otros. A partir de la publicación de la "Ley Corta 2" en mayo de 2005, los precios de venta a las distribuidoras deben surgir de licitaciones públicas, abiertas y transparentes. Dichos precios varían según cada contrato. Por lo tanto, en la medida en que vayan terminando los contratos suscritos antes del 2005, el Precio de Nudo de Corto Plazo calculado por la CNE dejará de ser usado para las ventas a distribuidoras. Los Precios de Nudo de Largo Plazo incluyen fórmulas de indexación que incorporan indexadores tales como el índice de inflación en Estados Unidos, índices de precios de los combustibles como el diésel y el carbón, e incluso indexaciones al precio de energía en el mercado spot, entre otros.
- Los clientes libres son aquellos que tienen una potencia conectada superior a 2.000 KW y que negocian libremente sus precios con sus proveedores. Los usuarios con una potencia conectada entre 500 KW y 2.000 KW pueden optar por un régimen de precios libres o a Precios de Nudo de Largo Plazo, con un período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen. Con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.805, los clientes entre 2.000 y 5.000 kW podrán optar entre un régimen de clientes libres o regulados. Lo anterior

una vez transcurridos cuatro años desde la publicación de la ley y finalizados sus respectivos contratos.

Los precios pactados con los clientes libres suelen incluir mecanismos para compartir riesgos con los generadores a través de fórmulas de indexación a los precios de combustibles o a los precios spot, u otras variables que reflejen los costos reales de suministro que tiene un generador.

- Finalmente, existe la posibilidad de que un generador se comprometa a entregar energía a otro generador mediante un contrato cuyo precio se negocia libremente.

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

Regulación del Sector Transmisión

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

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



02 / Desarrollo del Mercado Eléctrico 2014

Central Angostura



La demanda de electricidad en el SIC creció 3,1% respecto del año 2013. La oferta estuvo conformada en un 47% por generación térmica, un 45% hídrica y la restante fue eólica, solar y otras tecnologías. El año 2014 fue menos seco que los anteriores, lo que permitió un aumento de un 20% de la generación hídrica respecto de 2013.

Chile cuenta con cuatro sistemas eléctricos, donde el Sistema Interconectado Central (SIC) es el de mayor tamaño, el cual se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur, con un territorio que cubre una longitud de 2.100 km aproximadamente. El consumo del SIC representa cerca del 74% de la demanda eléctrica de Chile y al cierre del año 2014 cuenta con una capacidad instalada de 15.180 MW, atendiendo aproximadamente al 92% de la población del país.

Colbún opera solamente en el SIC, contando con la segunda mayor participación del sistema, igual a un 21% en el año 2014 medido en capacidad instalada. En términos de generación la participación asciende a un 25%.

Tabla 2.1. Participación de Mercado por Grupo Empresarial en el SIC a diciembre 2014 (% de capacidad instalada)

Endesa	35,5%
Colbún	21,3%
AES Gener	17,3%
Otros	25,9%
Total	100,0%

Evolución de la Demanda, la Oferta y los Precios

Durante el año 2014 la actividad económica fue menor comparada con el año anterior, reflejándose en un menor crecimiento de la demanda eléctrica que alcanzó una tasa de un 3,1%, menor al 4,1% del año 2013. En línea con lo anterior, la CNE disminuyó a un 4,7% la tasa de crecimiento de la demanda proyectada de electricidad para los próximos cinco años en su último decreto de precio de nudo de octubre de 2014, ajustando así la previsión de crecimiento del 5,2% informada en el decreto de precio nudo de octubre 2013.

En el año 2014, la producción bruta de energía del SIC alcanzó un total de 52.263 GWh, lo que se tradujo en ventas de energía a clientes de 49.012 GWh. Por su parte, la demanda máxima del sistema ocurrió el día 30 de junio a las 12 horas y fue de 7.547 MW, valor que resultó 3,6% superior al año 2013, que se situó en 7.282 MW.

Durante el año 2014 la condición hidrológica fue algo más favorable que los cuatro años anteriores, lo que se tradujo en una producción hidráulica de 23.470 GWh, un 20% más que el año anterior. Esto fue favorecido por el ingreso de la central Angostura de Colbún, la cual aportó una producción de 1.301 GWh durante el año 2014. Adicionalmente, se observó un aumento en la participación de la generación solar y eólica, la cual aumentó de 1% en el 2013 a un 3% en el año 2014.

La mayor participación de la generación hídrica, junto al menor crecimiento de la demanda y la reducción del precio de los combustibles en los últimos meses del año 2014, contribuyeron a una reducción del costo marginal desde un promedio de 149 US\$/MWh en el año 2013 a 131 US\$/MWh en el 2014 (medido en la subestación Quillota 220 kV).

El Precio Medio de Mercado, correspondiente al precio promedio que los generadores del sistema cobran directamente a sus clientes con contratos, registró un valor promedio para el año 2014 de 96 US\$/MWh, representando una reducción de un 10% con respecto al año 2013.

Por su parte, el Precio de Nudo de Corto Plazo, aplicado a los clientes regulados que aún tienen contratos antiguos vigentes, disminuyó levemente en Alto Jahuel 220 kV desde 91 US\$/MWh en la fijación de octubre 2013 a 90 US\$/MWh en la fijación de octubre de 2014.

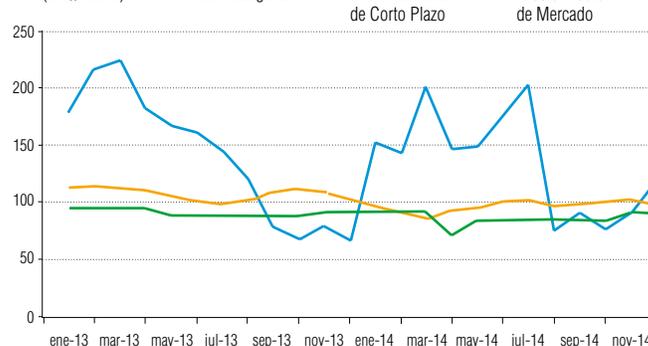
Tabla 2.2. Participación de cada tipo de combustible en la generación total del SIC

	2012	2013	2014
Hidro	41%	38%	45%
GNL	21%	19%	16%
Carbón/petcoke	21%	33%	28%
Diésel	13%	4%	3%
Eólica	1%	1%	2%
Solar	0%	0%	1%
Otros	3%	4%	5%
Total	100%	100%	100%

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



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



03 / Estrategia Corporativa de Colbún

Colbún busca generar valor de largo plazo desarrollando y gestionando activos de infraestructura energética, integrando con excelencia las dimensiones económicas, técnicas, medioambientales y sociales. Para lograrlo, la empresa genera relaciones de confianza con diversos grupos de interés para la creación de valor compartido, trabajando sobre la base de tres pilares estratégicos: Consolidación, Crecimiento y Gestión de Riesgos.

VALORES

Integridad Excelencia Pasión Innovación Colaboración

MISIÓN

Se busca generar valor de largo plazo desarrollando y gestionando activos de infraestructura energética, integrando con excelencia las dimensiones técnicas, económicas, ambientales y sociales.

VISIÓN

Una empresa referente en la generación de energía segura, competitiva y sostenible.

PILARES
ESTRATÉGICOS

CONSOLIDACIÓN

CRECIMIENTO

GESTIÓN DE RIESGOS

Central Angostura



INTEGRACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS

Inversionistas

Maximizar el valor de la empresa en un horizonte a largo plazo, mediante una operación de excelencia y un crecimiento sostenible y rentable.

Trabajadores

Entregar empleo de calidad y un ambiente de trabajo que permita la colaboración y el desarrollo personal.

Comunidad y Sociedad

Potenciar el desarrollo local y entregar información clara y transparente de nuestros proyectos y operaciones.

Contratistas y Proveedores

Intercambiar buenas prácticas, buscando promover altos estándares de seguridad de calidad, ambientales y sociales.

Medio Ambiente

Generar energía eléctrica equilibrando los pilares de seguridad y competitividad con el de sustentabilidad, minimizando el impacto en el medio ambiente.

Clientes y Suministradores

Lograr un suministro de energía eléctrica seguro, competitivo y sustentable; y compartir información y análisis para tomar mejores decisiones.

28

Subestaciones 2014

Base Actual de Activos de Colbún

Activos de Generación

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y pasada) y por centrales térmicas (carbón y ciclos combinados y abiertos con gas natural y/o diésel), que aportan una potencia de 3.278 MW al Sistema Interconectado Central (SIC). Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.589 MW y se distribuyen en 16 plantas, de las cuales cuatro corresponden a centrales con embalse. Por su parte, las centrales térmicas suman una capacidad de 1.689 MW.

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

Por su parte, las centrales térmicas son: el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso, comuna de Quillota; la Central Candelaria, en la Región de O'Higgins, en las comunas de Mostazal y Codegua; la Central Santa María unidad I y la Central Los Pinos, en la Región del Biobío, en las comunas de Coronel y Cabrero, respectivamente; y la Central Antilhue, en la Región de los Ríos, en la comuna de Valdivia.

Activos de Transmisión

A diciembre de 2014 Colbún tiene 890,8 km de líneas de transmisión de simple y doble circuito, y 28 subestaciones. Estas líneas permiten transportar la producción desde las centrales hasta los puntos de inyección al Sistema Interconectado Central (SIC) o retirar electricidad desde éste, para el transporte a puntos de consumo de clientes del SIC. Según la definición de la Ley General de Servicios Eléctricos, de las líneas de transmisión de propiedad de Colbún y filiales, 262 km de líneas pertenecen al Sistema Troncal (línea Colbún-Alto Jahuel 2 x 220 kV e interconexión Colbún-Ancoa 220 kV), 80 km de líneas están clasificadas como pertenecientes al Sistema de Subtransmisión (línea Los Maquis-Esperanza 2 x 110 kV y San Clemente - Talca 1 x 66 kV) y el resto pertenece al Sistema de Transmisión Adicional.

Activos de Transmisión	Voltaje	2013	2014
	KV	Km	Km
Troncales	220	262	262
Subtransmisión	110	67	67
	66	13	13
Adicionales	220	375	375
	110	12	12
	66	71	71
	44	91	91
Total		891	891

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

Otros Activos de Infraestructura Eléctrica

Colbún posee una participación de 42,5% en Electrogas S.A., empresa que opera un gasoducto de 123 km entre el terminal San Bernardo y Quillota, por medio del cual se abastece de gas al complejo Nehuenco, y que mediante una conexión con el gasoducto de GasAndes, permite alimentar a la Central Candelaria. Electrogas S.A. también opera un oleoducto de 21 km entre Concón y Quillota, el que abastece de petróleo al mismo complejo, y un gasoducto de 28 km entre Quintero y Quillota, que permite transportar el gas natural regasificado desde el terminal de regasificación de gas natural licuado ubicado en Quintero.

Adicionalmente, la Compañía posee diferentes concesiones y patentes en las que destacan las geotérmicas, eléctricas, de transmisión y derechos de agua. Estas son o se espera serán utilizadas para generar e inyectar energía al sistema.

Todas las instalaciones principales previamente descritas y los derechos de agua son propiedad de Colbún y sus filiales y son comercializadas a través de la marca Colbún.



Política Comercial de Colbún

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

Para la aplicación de esta política resulta fundamental la determinación del nivel óptimo de contratación de la producción de energía. Los factores que intervienen en este ejercicio son varios: la matriz de generación, los niveles de precio de venta, los mecanismos de indexación, cláusulas contractuales que permiten compartir riesgos con los clientes, las proyecciones de nueva capacidad propia y la del sistema, y las proyecciones de los precios spot, entre otros. Lo anterior, sumado a los antecedentes estadísticos, variables hidrológicas y a modelos de simulación, hacen posible que la empresa pueda determinar el nivel óptimo de contratación. De manera simplificada, se compromete a través de contratos de la largo plazo la energía producida por las instalaciones de capacidad base, tales como las instalaciones hidroeléctricas (asumiendo la generación bajo condiciones hidrológicas medias a secas) y las instalaciones termoelectricas eficientes.

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

04 / Desarrollo del Negocio 2014

Central Angostura



Gestión Comercial

Durante el año 2014 destacan los siguiente hitos:

- Acuerdo de suministro de gas natural por un período de cinco años a partir del año 2015 con Metrogas S.A., que sumado al acuerdo vigente de suministro con este mismo proveedor, permitirá la operación de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco durante los primeros semestres de los años 2015 a 2017 y los primeros meses del período 2018-2019.
- Acuerdo de suministro de gas natural para el año 2015 con ENAP Refinerías S.A., que permitirá la operación de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco por hasta cuatro meses durante el año 2015.
- En relación al contrato de compra de energía con Acciona, suscrito el año 2013, se concretó la entrada en operación comercial del proyecto eólico Punta Palmeras (45 MW).
- Cobertura adecuada de riesgos para acotar las variaciones de costos de la compañía debido a cambios en los precios internacionales del carbón, gas natural y petróleo.

Cartera de Contratos

La cartera de clientes de la empresa está compuesta por clientes regulados y libres. A partir de enero 2014 el contrato de suministro de largo plazo con Codelco aumentó sus compromisos, lo cual permitió compensar el vencimiento de contratos de algunos clientes libres en diciembre de 2013 y con Chilectra por Metro S.A., ocurrido en abril de 2014. Así, el nivel de contratación se redujo de 12.323 GWh en el año 2013 a 11.934 GWh en el año 2014, representando una baja del 3,2%.

En relación a los precios de los contratos, estos están indexados a índices de inflación de los Estados Unidos y a los precios de los combustibles diésel y carbón.

Clientes Durante el Año 2014

Clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados

Chilectra S.A., CGE Distribución S.A. y Empresa Eléctrica Puente Alto Ltda. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Biobío y de La Araucanía; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa

Central Machicura



Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A. y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.

Además, está el suministro a Conafe S.A., que corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.

También figuraron los suministros a los clientes de los contratos adjudicados a Campanario Generación S.A. (900 GWh/año) por CGE Distribución S.A., los que tras su insolvencia financiera fueron asignados a todos los generadores, a prorrata de su generación mensual, producto de una resolución de la autoridad, correspondiéndole a Colbún una prorrata que varía entre un 21% y 26%.

Clientes libres

Codelco para sus distintas divisiones en el SIC; Anglo American Sur S.A. para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas; los clientes libres de Metro S.A. y Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A., ubicados en la Región Metropolitana. El contrato con Metro S.A terminó en el mes de abril de 2014.

Clientes Regulados de Largo Plazo

- Empresa Eléctrica Puente Alto Ltda.
- Chilectra S.A.
- CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, O'Higgins, Maule, Biobío y La Araucanía.
- Saesa S.A.
- Frontel S.A.
- Compañía Eléctrica de Osorno S.A.
- Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda.
- Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda.
- Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda.
- Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda.
- Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda.
- Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda.
- Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda.
- Energía del Limarí S.A.
- Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.

Clientes Libres

- Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A.
- Anglo American Sur S.A. para sus faenas de Los Bronces y Las Tórtolas.
- Metro S.A.
- Codelco para sus divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.

Clientes Regulados de Corto Plazo

- Conafe S.A.



Ventas de Energía

En el año 2014 las ventas físicas a clientes libres y regulados disminuyeron en un 3,2% respecto del año 2013. Las ventas físicas a clientes libres disminuyeron un 6,9% debido al término de los contratos con Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto en diciembre 2013, y Metro S.A. en abril 2014. Las ventas a clientes regulados disminuyeron en un 0,5%, principalmente por el menor consumo de Chilectra y CGE Distribución, compensado con un aumento de la demanda en los contratos de SAESA y Cooperativas.

Ventas de Potencia

Las ventas de potencia del año 2014 disminuyeron en un 3,4% respecto del año 2013, de las cuales las ventas de potencia a clientes libres disminuyeron 9,4% principalmente por el término de los contratos con Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto en diciembre 2013, y Metro S.A. en abril 2014. Las ventas a clientes regulados aumentaron en un 1,3%, principalmente por el aumento de la demanda en los contratos de SAESA y Cooperativas.

Ventas de Energía año 2013

Trimestre	Distribuidoras GWh	Industriales GWh	CDEC GWh	Total GWh
Ene-Mar	1.790	779	511	3.081
Abr-Jun	1.853	1.363	-	3.216
Jul-Sep	1.872	1.471	-	3.343
Oct-Dic	1.725	1.469	8	3.202
Total	7.241	5.082	519	12.842

Ventas de Energía año 2014

Trimestre	Distribuidoras GWh	Industriales GWh	CDEC GWh	Total GWh
Ene-Mar	1.752	1.233	229	3.213
Abr-Jun	1.840	1.152	425	3.417
Jul-Sep	1.849	1.197	147	3.192
Oct-Dic	1.766	1.148	-	2.913
Total	7.205	4.729	801	12.735

Ventas de Potencia Promedio de cada año (MW)

Tipo de cliente	2013	2014
Distribuidores	1.099	1.114
Industriales	647	587
CDEC	24	9
Total	1.770	1.710

Producción

La producción bruta durante el año 2014 alcanzó 12.835 GWh, registrándose un aumento de 14% en comparación con el año anterior. La generación por tipo de tecnología muestra un aumento de la producción hídrica en un 37%, beneficiada por la entrada en operación de la Central Angostura y por una mejora en las condiciones hidrológicas, mientras que la producción térmica disminuyó en un 3%. Del total de generación térmica, 49% fue producto de generación con gas, un 42% correspondiente a la generación de carbón, lo restante producto de generación con diésel.

La cota de los embalses Colbún y Canutillar (Lago Chapo) evidencian una continua condición seca. Al 31 de diciembre de 2014, en el Lago Colbún y en el Lago Chapo había una reserva acumulada equivalente a 599 GWh, que en conjunto representa cerca del 20% de la reserva total del SIC.

Gráfico 2.3 Cota del Embalse Colbún

(m.s.n.m) ● 2014 ● 2013

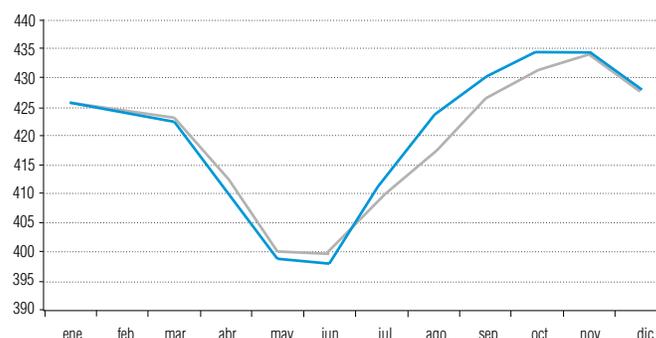


Gráfico 2.4 Cota del Lago Chapo

(m.s.n.m) ● 2014 ● 2013

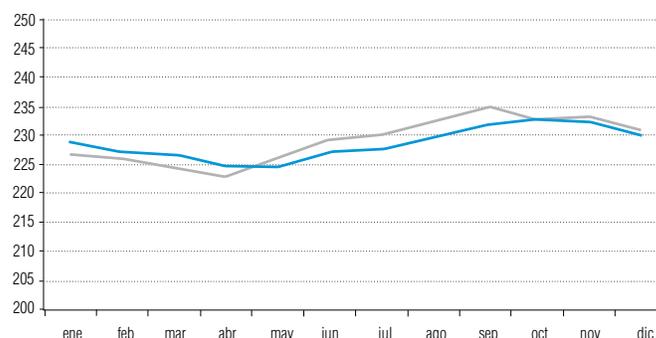


Tabla Producción Propia y Compras en el Mercado Spot (GWh)

AÑO 2013

TRIMESTRE	PRODUCCIÓN PROPIA					Compras CDEC	TOTAL ENERGÍA
	Hidráulica	Térmica Gas	Térmica Diésel	Térmica Carbón	Total		
Ene-Mar	1.052	1.243	28	732	3.055	82	3.137
Abr-Jun	1.193	713	249	647	2.802	463	3.264
Jul-Sep	1.166	499	260	646	2.571	817	3.388
Oct-Dic	1.446	779	8	592	2.825	442	3.267
Total	4.857	3.234	546	2.616	11.253	1.802	13.055

AÑO 2014

TRIMESTRE	PRODUCCIÓN PROPIA					Compras CDEC	TOTAL ENERGÍA
	Hidráulica	Térmica Gas	Térmica Diésel	Térmica Carbón	Total		
Ene-Mar	1.109	1.357	96	706	3.268	0	3.268
Abr-Jun	1.621	929	231	718	3.499	0	3.499
Jul-Sep	1.816	536	216	672	3.240	24	3.264
Oct-Dic	2.109	189	3	527	2.828	120	2.948
Total	6.655	3.011	546	2.623	12.835	144	12.979



Gestión Operacional

En el año 2014 la generación térmica sigue representando la mayor participación en el total de la energía producida por las centrales de Colbún.

Centrales Termoeléctricas

Las centrales de Ciclo Combinados operaron con una buena disponibilidad, Nehuenco I (91,3%) y Nehuenco II (87,9%), sin discontinuidades relevantes.

A partir del mes de junio del 2014 se firmó un nuevo contrato de mantenimiento de la Turbina a Gas de Nehuenco II con el proveedor General Electric, el cual contempla mejores condiciones y garantías de disponibilidad del proveedor.

En el mes de agosto de 2014 se firmó un nuevo contrato con Siemens por la mantención de la Turbina a Gas, Turbina a Vapor y equipos auxiliares de la Central Nehuenco I, el cual contempla la extensión de su vida útil por 100.000 horas. Este contrato también cuenta con garantías de disponibilidad del proveedor.

La unidad I del complejo Santa María tuvo una buena performance, con una disponibilidad de 86%, a pesar de fallas en los tubos de la caldera que se presentaron en el mes de noviembre.

La instalación y puesta en marcha de un moderno y eficiente sistema de filtros para el agua de mar que utiliza la central Santa María unidad I en el proceso de condensado de vapor, significó eliminar en más de un 99% los eventos de succión de biomasa.

Durante el 2014 se terminó con la certificación de todos los sistemas de monitoreo continuo de emisiones en las centrales termoeléctricas.

Centrales Hidroeléctricas

El 12 de enero se registró una falla en la Central Blanco. Se procedió con celeridad y diligencia en la reparación, logrando poner nuevamente en funcionamiento la unidad durante febrero de 2015.

Por su parte, destaca la exitosa puesta en marcha de la central hidroeléctrica Angostura durante el mes de abril.

Tabla 2.7 Disponibilidad de Plantas (%)

	2013	2014
Hidroeléctrica	95,5%	93,1%
Termoeléctrica	79,8%	90,6%

Consumo de Combustibles

Consumo de Carbón

El total de carbón consumido el año 2014 en la unidad I de la Central Santa María fue de 962 mil toneladas, cifra levemente superior a las 958 mil toneladas registradas durante el 2013, que se explica por el aumento de un 0,3% en la generación de Santa María unidad I.

Consumo de Gas Natural

Las entregas de gas natural para el año 2014 fueron 572 millones de m³, un 10% inferior respecto del 2013, producto de un menor requerimiento de este combustible en los últimos cuatro meses del año, con motivo de mejores condiciones hidrológicas y de deshielos.

Consumo de Petróleo Diésel

El total del petróleo diésel consumido durante el año 2014 fue de 122 mil m³, el cual disminuyó en un 18% respecto del año anterior. A pesar de registrar igual generación con diésel que el año anterior, el consumo fue menor. Ello se debió a que el año 2014 una parte importante de la generación con diésel fue realizada por centrales de ciclo combinado, a diferencia del año 2013, que contó con una mayor participación de centrales de ciclos abiertos, que son menos eficientes.

El petróleo diésel entregado a las centrales Antilhue, Candelaria y Los Pinos fue transportado mediante camiones de las empresas distribuidoras, mientras que en el caso de Nehuenco, el transporte se hizo principalmente a través de oleoducto.

Gráfico 2.5 Consumo de Carbón en la unidad I de Santa María (miles de toneladas) ● 2014 ● 2013

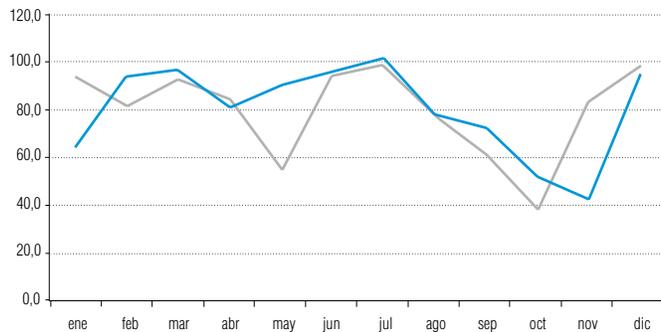
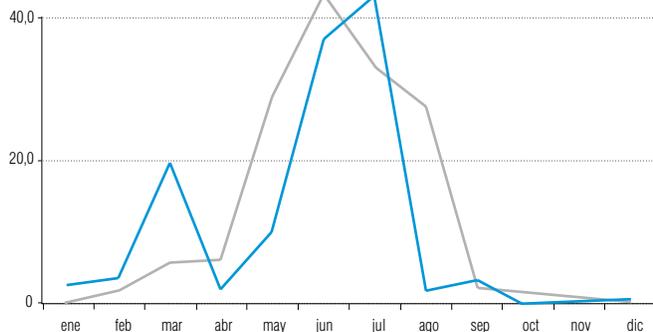


Gráfico 2.6 Consumo de Gas Natural en las Centrales de Colbún (millones de m³) ● 2014 ● 2013



Gráfico 2.7 Consumo de Petróleo Diésel en las Centrales de Colbún (miles de m³) ● 2014 ● 2013







Balance entre Compromisos y Producción

En los gráficos 2.8 y 2.9 se presenta el balance mensual entre compromisos de suministro y producción de energía para los años 2013 y 2014. Para el año 2014 se observa que hasta el mes de agosto los compromisos contractuales fueron cubiertos por la producción propia de Colbún, mientras que desde septiembre en adelante, y debido al deshielo favorable, que significó una caída considerable en los costos marginales del sistema, no fue necesaria la operación continua de ciclos combinados y se recurrió al mercado spot.

En términos anuales, la compañía tuvo una posición neta vendedora en el mercado spot, a diferencia del año 2013, donde tuvo una posición compradora neta. Esta posición excedentaria se explica por un aumento en la generación hidroeléctrica propia y por el término de algunos contratos con clientes libres.

Gráfico 2.8 Generación Propia versus Compromisos 2013

(GWh / Mes) ● Hidro ● Carbón ● Gas Natural ● Diésel ● Compromisos

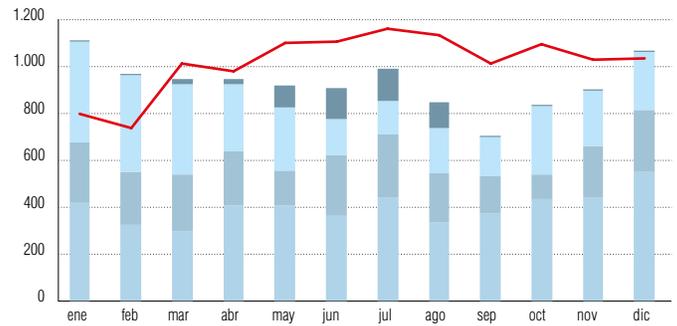
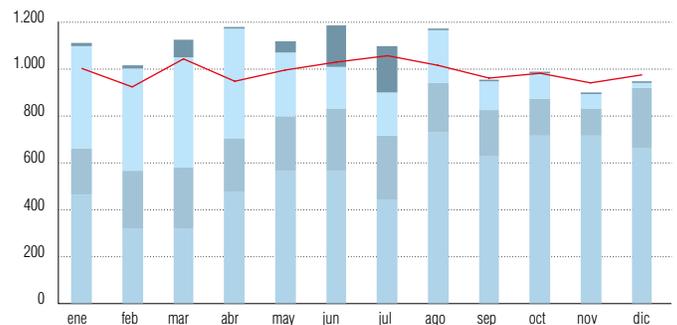


Gráfico 2.9 Generación Propia versus Compromisos 2014

(GWh / Mes) ● Hidro ● Carbón ● Gas Natural ● Diésel ● Compromisos



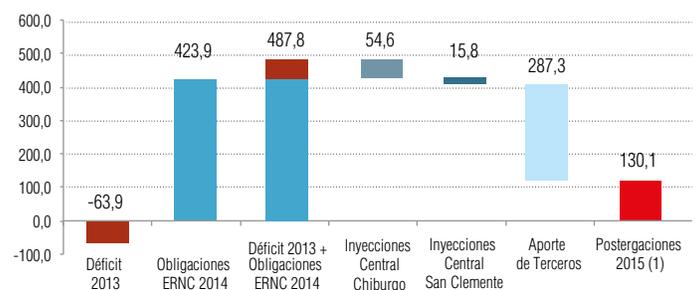
ERNC (Energías Renovables No Convencionales)

Colbún cuenta con ocho centrales hidráulicas de menos de 40 MW, de las cuales dos califican como ERNC según la actual normativa: San Clemente y Chiburgo. La generación de estas centrales junto a los contratos adjudicados a Punta Palmeras S.A. (Eólico) y Comasa S.A. (Biomasa), que incluyen la compra de atributos ERNC, permiten el cumplimiento efectivo de las exigencias que establece la ley en materia de aportes ERNC.

Durante el año 2014, la obligación de la compañía fue aportar 424 GWh de energía generada con ERNC.

Gráfico 2.10 Balance ERNC 2014

(GWh)



(1): Se postergaron obligaciones para el próximo año, conforme lo permite la ley.

José Ángel Fuentealba
Subgerente complejo Biobío
División Generación
Líder Destacado 2014



Proyectos de Inversión

» 01 / **Proyectos Concluidos en 2014**

» 02 / **Proyectos de Inversión**

» 03 / **Proyectos en Ejecución**

» 04 / **Proyectos en Desarrollo**



01 / Proyectos Concluidos en 2014

Colbún 2014

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

> Proyectos Concluidos en 2014

Proyectos de Inversión

Proyectos en Ejecución

Proyectos en Desarrollo

Sostenibilidad

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados

Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura

Descripción: El proyecto de la central hidroeléctrica Angostura utiliza los recursos hídricos de los ríos Biobío y Huequecura mediante el uso de un embalse de 641 hectáreas. Este proyecto dispone de una capacidad instalada de 316 MW y una generación media anual de 1.542 GWh. La central se ubica a unos 63 km al suroriente de la ciudad de Los Ángeles, y a 18 km aguas arriba de las ciudades de Santa Bárbara y Quilaco, Región del Biobío. La energía eléctrica generada se inyecta al SIC a través de un tendido eléctrico de alta tensión hasta la subestación Mulchén, a unos 40 km de la central. Esta central de embalse de regulación mínima podrá generar 241 GWh por km² de superficie inundada, demostrando su alta eficiencia. La razón entre su capacidad instalada y el área inundada es de 47 W/m², lo cual es varias veces superior a los estándares establecidos por las Naciones Unidas para calificar al proyecto como eficiente y de bajo impacto ambiental.

La Central Angostura inició su construcción en febrero del año 2010, finalizando el proyecto con la puesta en servicio de las unidades de generación, el 25 de enero para la unidad 1, el 28 de enero para la unidad 3 y el 10 de marzo de 2014 para la última unidad 2.

El día 8 de julio fue realizada la ceremonia de inauguración de la central, acto que contó con la presencia de la Presidenta de la República, Michelle Bachelet, y el ministro de Energía, Máximo Pacheco.

Junto a la construcción de la central, Colbún ha trabajado en la creación de un polo de atracción turística en torno al nuevo embalse, iniciativa que ha desarrollado en alianza con la comunidad local a través de la Mesa de Turismo, compuesta por autoridades, representantes de los municipios de Quilaco y Santa Bárbara, juntas de vecinos, consultores y profesionales de Colbún.

10^{W/M²}

Embalse Colbún

12^{W/M²}

Embalse Machicura

47^{W/M²}

Embalse Angostura

55^{W/M²}

Proyecto San Pedro

En ese contexto surge Angostura del Biobío, nuevo destino turístico desarrollado en torno al nuevo embalse. Se destaca la construcción de tres campings que han sido concesionados a emprendedores locales, la apertura de dos playas de libre acceso, la construcción de un mirador, un sendero autoguiado con información de la flora local, y un arboretum con especies nativas. Desde su apertura, Angostura ha recibido más de 18 mil visitas en sus playas y más de 15 mil visitas al sendero y mirador. A esto se suman las más de 13 mil visitas al Centro de Visitantes, en el cual se entrega información ambiental e histórica de la zona, además de realizar visitas guiadas a la represa y caverna de máquinas.

El monto invertido total del proyecto alcanza los US\$710 millones expresados en moneda base (este monto no incluye la línea de transmisión), el cual fue financiado con una combinación de deuda y recursos propios.





02 / Proyectos de Inversión

El plan de inversiones de la empresa busca crear valor de largo plazo, desarrollando proyectos e infraestructura energética que respondan a la demanda del país y concretando oportunidades en la región, con foco en Colombia y Perú.



Central Angostura

Uno de los objetivos de Colbún es ser un actor relevante en el desarrollo energético del país, basado en los principios de sostenibilidad, excelencia y competitividad. Para ello, la empresa ha estudiado y está ejecutando un importante plan de inversiones con proyectos tanto de generación hidráulica como térmica, lo cual permitirá mantener una posición destacada dentro de la producción eléctrica nacional, continuar la diversificación de riesgos y generar valor para los accionistas.

La cartera de inversiones de la compañía cuenta con proyectos en sus distintas fases de desarrollo, entre los cuales destaca el Proyecto Central Hidroeléctrica La Mina que en septiembre recibió la aprobación del Directorio para iniciar su fase de construcción.

La empresa también busca oportunidades de crecimiento en países de la región como Colombia y Perú, para mantener una posición relevante en la industria de generación eléctrica y diversificar sus fuentes de ingresos. Dichos países se destacan por un potencial económico y porque sus sectores eléctricos cuentan con un marco regulatorio bien establecido. Participar en esos mercados puede también mejorar la diversificación en términos de condiciones hidrológicas, tecnologías de generación y accesos a combustibles.

03 / Proyectos en Ejecución



Sitio Proyecto La Mina

Proyecto Central Hidroeléctrica La Mina

Descripción: La Mina es un proyecto ERNC que se ubica en la comuna de San Clemente, aproximadamente 110 km al oriente de la ciudad de Talca. Este contempla una capacidad instalada de 34 MW y una generación media anual de 191 GWh. La energía se inyectará en 220 kV al SIC, en la subestación Ancoa, a través de la línea de alta tensión (LAT) Los Cóndores de Endesa S.A. El proyecto aprovecha el potencial hidráulico del río Maule a partir de una captación ubicada aguas abajo de la junta con el río Puelche, restituyendo las aguas al mismo río 2 km más abajo del punto de captación.

Avance: Durante el año 2014 se realizaron las acciones pertinentes para la obtención del permiso de construcción de obras hidráulicas y los derechos de agua pendientes, ambas gestiones exitosas. Se realizó una optimización del diseño de la zona de caída con lo cual se relizaron

los contratos de construcción de obras civiles, suministro y montaje de equipamiento hidromecánico y electromecánico, a los cuales se les da la orden para proceder en el mes noviembre.

Se espera que el proyecto entre en operación comercial a inicios del año 2017. El monto a invertir, incluida la línea de transmisión, será aproximadamente de US\$130 millones. Al cierre de 2014 se han desembolsado US\$20 millones. Este proyecto está siendo financiado con una estructura de capital consistente con una combinación de recursos propios y deuda suscrita a nivel corporativo.

04 / Proyectos en Desarrollo



Sitio de Emplazamiento Proyecto San Pedro



Fotomontaje Sitio Línea de Transmisión San Pedro-Ciruelos

Proyecto Central Hidroeléctrica San Pedro

Descripción: El proyecto central hidroeléctrica San Pedro se ubica a unos 25 km al nororiente de la comuna de Los Lagos, Región de Los Ríos, y considera utilizar las aguas del río homónimo mediante una central ubicada entre el desagüe del Lago Riñihue y el Puente Malihue. Considerando las adecuaciones contempladas en el proyecto, éste tendrá un caudal de diseño estimado de 460 m³/s (+ 10% con sobreapertura) y una capacidad instalada aproximada entre 160 – 170 MW para una generación anual de 950 GWh en condiciones hidrológicas normales. Esta central se conectará al SIC a través de una línea eléctrica de alta tensión en 220 kV hasta la subestación Ciruelos. La operación de la central será tal que la cota del embalse permanecerá prácticamente constante, lo que significa que el caudal aguas abajo de la central no se verá alterado por su operación.

Avance: Durante el año 2014 concluyeron los estudios geológicos necesarios para definir las adecuaciones que requerirá la ingeniería del proyecto dadas las condiciones del terreno donde éste se emplaza. Las adecuaciones no implican cambiar los principales parámetros ambientales, y está previsto ingresar estas modificaciones al Sistema de Evaluación Ambiental durante el primer semestre del 2015. Durante el segundo semestre de 2014, Colbún inició un proceso de socialización previa de los estudios y adecuaciones del proyecto, a través de reuniones informativas con los municipios, comunidades, juntas de vecinos y autoridades regionales, entre otros grupos de interés.

Por otra parte, se terminó y entregó a las Municipalidades de Los Lagos y Panguipulli importantes obras definidas en la RCA del proyecto, tales como el Balneario y Camping en Riñihue y el Centro de Información Turística de Panguipulli, demostrando el compromiso del proyecto con las comunidades vecinas. El monto total invertido a la fecha en el proyecto alcanza los US\$150 millones, expresados en moneda base.

Proyecto Línea de Transmisión San Pedro-Ciruelos

Descripción: El proyecto línea de transmisión San Pedro - Ciruelos va a permitir evacuar la energía de la Central San Pedro al SIC mediante una línea de 220 kV y 47 km de longitud, que se conectará en la subestación Ciruelos, ubicada a unos 40 km al nororiente de Valdivia.

Avance: Las principales actividades del año 2014 se relacionaron con las negociaciones por las servidumbres de la línea, siendo relevante y estratégico para el proyecto una serie de acuerdos ya alcanzados con los propietarios de los terrenos.

Se realizaron algunas modificaciones de ingeniería para el tramo de llegada de la línea a la subestación Ciruelos y se ejecutaron estudios de suelo del terreno de todo el trazado.

Lo anterior servirá como antecedentes para reingresar a tramitación la concesión eléctrica.



Complejo Santa María Unidad I



Parque Eólico Punta Palmeras

Proyecto Unidad II del Complejo Santa María

Descripción: El proyecto está ubicado en la comuna de Coronel, Región del Biobío, y considera una capacidad instalada de 350 MW. Actualmente, Colbún cuenta con el permiso ambiental aprobado para desarrollar esta segunda unidad del complejo.

Avance: Durante el año 2014 se mejoró su diseño, incorporando nueva tecnología para cumplir con la exigente norma de emisiones vigente desde el 1 de enero de 2012. Asimismo, se están analizando las dimensiones sociales y comerciales del proyecto, para definir oportunamente el inicio de su construcción.

Proyectos de ERNC (Energías Renovables No Convencionales)

La normativa eléctrica exige que una parte de la energía contratada provenga de medios de generación renovable no convencional, estableciéndose como meta que al año 2025 un 20% provenga de este tipo de tecnología.

En este contexto, en el año 2013 Colbún firmó un contrato con Acciona Energía por la compra de la energía y atributos que genere el parque eólico Punta Palmeras, de 45 MW, ubicado en la comuna de Canela, a 70 km de la ciudad de Los Vilos, IV Región, el cual entró en operación comercial en noviembre de 2014.

Asimismo, Colbún continúa analizando la factibilidad técnica y económica de diversos proyectos de minicentrales hidroeléctricas, las cuales utilizarían derechos de aguas de asociaciones de regantes, empresas y particulares. Adicionalmente, se estudia la participación en proyectos de generación de otras tecnologías.



Vista Aérea Zona del Maule

Proyecto Hidroeléctrico Aysén

Colbún participa en un 49% de la propiedad de HidroAysén S.A.

Considerando la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido o recurrirá en el futuro, así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos referidos determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén, Colbún S.A. contabilizó en sus Estados Financieros una provisión de su participación en HidroAysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

Sin perjuicio de lo anterior, Colbún reitera su convencimiento de que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos ocho años al amparo de la institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Finalmente, Colbún ratifica que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. Colbún S.A. reafirma el proceso de defensa judicial de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del Proyecto que actualmente está radicado en los Tribunales Medioambientales y también la defensa de los derechos de agua adicionales que están actualmente en proceso, dentro del marco previsto en nuestro Estado de Derecho.

Otros

Durante el año 2014 la compañía continuó realizando estudios de prefactibilidad técnica, económica y ambiental y estudios de factibilidad para proyectos hidroeléctricos, que utilizarían derechos de agua que Colbún posee en la Región del Maule principalmente, y que permitirían desarrollar proyectos por aproximadamente 500 MW. En forma particular, se han buscado nuevos aprovechamientos de menor escala en la cuenca del Maule del tipo minihidro.

Además, se trabaja en el desarrollo de opciones para adquirir de forma directa GNL desde el mercado internacional.



Angélica Fuentes
Secretaría unidad administrativa Carena
División Generación
Premio "Brilla con Energía - Excelencia 2014"



Capítulo — 04

Sostenibilidad

» 01 / Estrategia de Sostenibilidad

» 02 / Inversionistas

» 03 / Trabajadores

» 04 / Medio Ambiente

» 05 / Comunidad y Sociedad

» 06 / Colaboradores y Proveedores

» 07 / Clientes y Suministradores

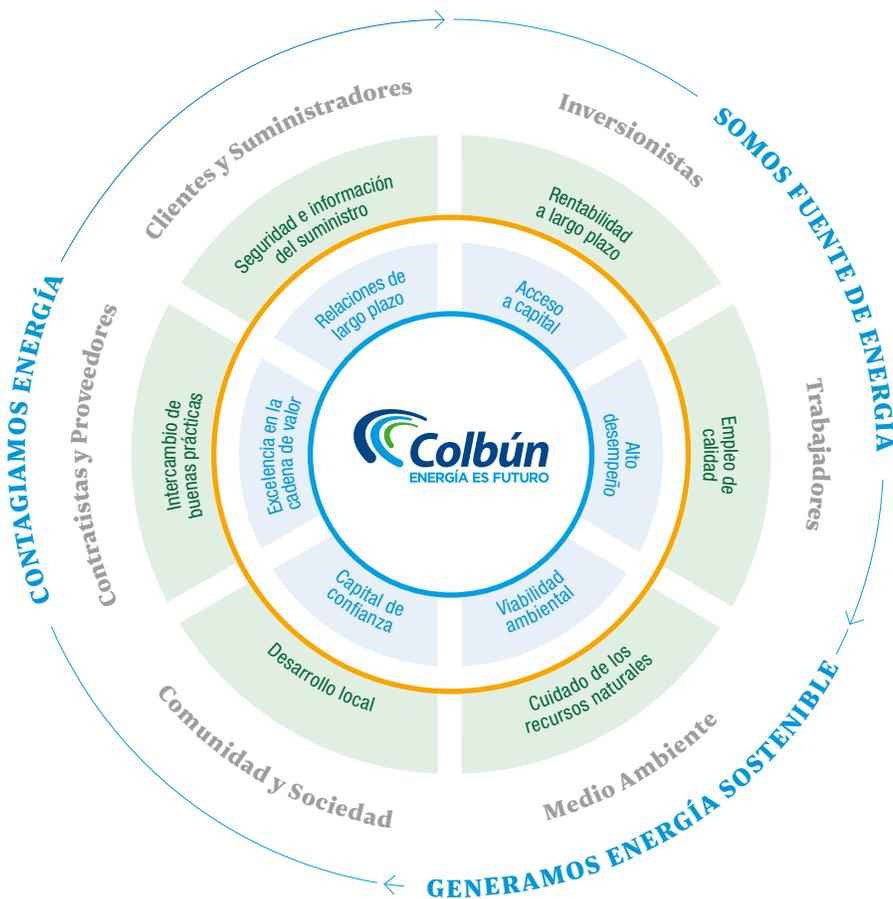
01 / Estrategia de Sostenibilidad

Establecer relaciones de confianza con cada uno de los grupos de interés, con el propósito de crear en forma conjunta valor compartido de largo plazo.

Turbina de la Sostenibilidad

Valor para grupos de interés

Valor para Colbún



La meta en Colbún es crear valor de largo plazo generando energía segura, competitiva y sustentable. Para hacerlo de manera sostenible se necesita generar valor compartido con todos los grupos de interés: con trabajadores, entregando un empleo de calidad; con inversionistas, aportando valor a la empresa; respetando el medio ambiente, de manera de satisfacer las necesidades presentes sin comprometer las oportunidades de las generaciones futuras; las comunidades y la sociedad, generando confianza y oportunidades de desarrollo de las

localidades donde Colbún está presente; con clientes y suministradores, buscando una relación colaborativa y compartiendo información; y con contratistas y proveedores, intercambiando buenas prácticas.

Colbún 2014

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

Sostenibilidad

> Estrategia de Sostenibilidad

> Inversionistas

Trabajadores

Medio Ambiente

Comunidad y Sociedad

Colaboradores y Proveedores

Clientes y Suministradores

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados

02 / Inversionistas

Con los inversionistas estamos comprometidos en maximizar el valor de la empresa en un horizonte de largo plazo, mediante una operación de excelencia y un crecimiento sostenible.

Principales Logros y Avances 2014

- Emisión Bono Internacional: Colbún emitió un bono en los mercados internacionales en el mes de julio, por un monto de US\$500 millones, con tasa de interés de carátula de 4,5%, tasa de colocación 4,675% y vencimiento bullet a 10 años. Parte de los fondos provenientes de la emisión fueron destinados al prepago total de un crédito bancario internacional por US\$150 millones durante octubre. El saldo remanente recaudado en la emisión del bono internacional será destinado al financiamiento de futuros proyectos de expansión.
- Refinanciamiento créditos bancarios: Colbún refinanció cuatro créditos bancarios internacionales por un monto total de US\$160 millones y con vencimiento en junio de 2015 en una nueva obligación amortizable y vencimiento en junio de 2021. Para este crédito se suscribieron IRS (Interest Rate Swap), fijando su tasa de interés, con lo que la totalidad de la deuda financiera de la compañía quedó expresada en tasa de interés fija.
- Santander 18th Annual Latin American CEO Conference, enero, Cancún, México.
- LarrainVial 8th Annual Andean Conference, marzo, Santiago, Chile.
- BTG Pactual III Andean CEO Conference 2014, junio, Santiago, Chile.
- CorpBanca 5ta Cumbre Latinoamérica Mercado Integrado, diciembre, Santiago, Chile.

Durante el año, también se realizaron otras actividades de encuentro con inversionistas, donde destaca el desayuno realizado en noviembre, organizado por BICE Inversiones Corredora de Bolsa. En dicha instancia, Thomas Keller, Gerente General, y Sebastián Moraga, Gerente División Finanzas y Administración, se refirieron a la mejora en resultados financieros que experimentó la compañía durante el 2014, la operación y disponibilidad de las centrales de la empresa, estado de proyectos, desafíos futuros del sector energético y las prioridades de la compañía. La presentación tuvo una alta participación, superando los 50 asistentes, principalmente de inversionistas institucionales como Administradoras de Fondos de Pensiones y Fondos de Inversión. También el mes de diciembre, Thomas Keller, expuso en un seminario organizado por Icare, donde entregó su visión sobre la evolución de la oferta y la demanda del sector eléctrico, los desafíos de la industria energética y los recientes cambios a la ley de licitaciones de suministro eléctrico de clientes regulados.

Comunicación, Transparencia y Disponibilidad

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

Una gran oportunidad para conocer e interactuar con actuales o potenciales inversionistas son las conferencias del tipo reunión “one on one”. Durante el año 2014, la empresa participó en las siguientes conferencias:

Equipo de Relación con Inversionistas		
Miguel Alarcón	malarcon@colbun.cl	56 2 24604394
María Elena Palma	mpalma@colbun.cl	56 2 24604450
Contacto	investors_colbun@colbun.cl	-

03 / Trabajadores

En Colbún se quiere contar con trabajadores que posean un fuerte sentido de pertenencia y orgullo hacia la empresa. Se busca tener un equipo integrado por profesionales y técnicos con un profundo sentido de responsabilidad por el trabajo y el desarrollo de Chile; personas con sentido de liderazgo, respetuosas, cercanas con sus equipos de trabajo, que procuren contar con espacios de diálogo, participación, integración y esparcimiento.

En esa línea, el compromiso con los trabajadores es entregarles un empleo de calidad en un ambiente de trabajo que les permita la mejora continua, la colaboración y el desarrollo integral. Se busca proveer las herramientas para que lleven a cabo sus funciones motivados, de manera eficiente, efectiva y segura, en consistencia con su vida personal y familiar. Se confía que esto facilitará la atracción y retención de talentos y el desarrollo de trabajadores que logren un alto desempeño.



Premiación a los mejores líderes

Principales Logros y Avances 2014

- Ampliamos las actividades para el personal y sus familias al 100% de nuestras instalaciones.
- Certificación de los Comités Paritarios Compañía: en el año, todos los Comités Paritarios de Colbún en funcionamiento alcanzaron calificación Bronce en su modelo de gestión y dos de ellos nivel Plata. Para el año 2015, la aspiración es que estos comités sean validados en nivel Plata. Este es un programa desarrollado por la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción que estimula la calidad en la gestión de estos comités a nivel país.
- Rebaja en la Tasa de Cotización: la Cámara Chilena de la Construcción rebajó a Colbún la Tasa de Cotización, dejándola en nivel básico (0,95%) para los años 2014 a 2015, con el consiguiente ahorro económico. De un total de 177.000 empresas afiliadas a esta mutualidad, 69 de ellas están en su cotización básica, siendo esta empresa parte de este grupo.
- Mejora en la igualdad de género: las remuneraciones de las trabajadoras comparadas con las de sus pares masculinos aumentó en un 12% respecto del 2013.

Personal

Al 31 de diciembre de 2014, la dotación del personal de Colbún S.A. (incluidas las filiales) alcanzó 961 empleados, comparada con 991 al 31 de diciembre de 2013. La disminución se explica principalmente por trabajadores que fueron contratados para el Proyecto Angostura, cuya construcción finalizó en el transcurso del primer semestre de 2014.

Tabla 3.1. Dotación Personal

Cargo	2013		2014	
	Matriz	Filiales	Matriz	Filiales
Gerentes y Ejecutivos Principales	67	0	70	0
Profesionales y Técnicos	538	75	514	79
Otros Trabajadores	258	53	246	52
Total	863	128	830	131

Central o Instalación	2013	2014
Complejo Nehuencho	72	76
Complejo Aconcagua	143	133
Complejo Colbún	82	82
Rucúe-Quilleco	41	42
Angostura	34	37
Santiago	431	400
Los Pinos	17	15
Complejo Santa María	78	83
Antilhue	17	15
Canutillar	18	20
Carena	34	34
Candelaria	24	24
Total	991	961

Premio Excelencia Académica a los hijos de trabajadores



Reclutamiento y Selección

En el año 2014 se trabajó en fomentar la movilidad interna dentro de Colbún, a través de concursos internos y promociones directas, dando posibilidades a los trabajadores de desarrollarse profesionalmente al interior de la empresa.



Premiación Brilla con Energía



Relaciones Laborales

En el transcurso del año 2014 se llevaron a cabo exitosamente dos nuevas negociaciones colectivas, con las agrupaciones de trabajadores de la Central Angostura y complejo Santa María, ambas con una vigencia de cuatro años e involucrando a un total de 76 trabajadores. Las negociaciones se desarrollaron en un ambiente de cordialidad y respeto característicos del espíritu de colaboración que impera en las relaciones entre la compañía y sus trabajadores.

Del total de trabajadores, un 44% participa activamente en alguna negociación colectiva, el restante 56% negocia individualmente.

Cabe señalar también el incremento de las remuneraciones de las trabajadoras de la empresa, con lo cual, si las comparamos con sus pares masculinos, observamos un aumento de 12% respecto de 2013.

Para apoyar el trabajo que realizan los dirigentes sindicales, Colbún diseñó un programa que busca entregar a los participantes una formación académica y práctica que les permita fortalecer su liderazgo, sus habilidades de comunicación y desarrollar una mirada estratégica respecto de su gestión. Quince de los dirigentes sindicales y representantes de los trabajadores participan hasta mayo de 2015 en el Diplomado en Gestión de Sindicatos, dictado por la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile. El programa fue diseñado en conjunto por el Centro de Desarrollo Gerencial de la casa de estudios y la Unidad de Capacitación de Colbún.

Remuneración de Principales Ejecutivos

La estructura de remuneración de los principales ejecutivos (10) comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desempeño individual de cada ejecutivo, los desafíos particulares de cada ejercicio, los resultados del negocio, el desarrollo de los proyectos y la gestión de personas. La remuneración de ejecutivos no contempla pagos basados en opciones sobre acciones de la sociedad.

US\$	2013	2014
Remuneraciones Principales Ejecutivos	3.962.821	4.638.483
Fija	3.063.606	2.765.411
Variable	899.215	1.873.071
Indemnizaciones Principales Ejecutivos	0	213.415
Fija	0	213.415
Variable	0	0

Día con Hijos. Central Carena



Seguridad y Salud Ocupacional

En el año 2014, la compañía continuó controlando sus riesgos, buscando cumplir con su política de “Cero Accidente” tanto para personal propio como para terceros que prestan servicios en los diferentes procesos.

Hubo una mejora en los indicadores de seguridad en comparación al año anterior. Respecto del año 2013, en el ámbito de generación, considerando trabajadores propios y de empresas colaboradoras permanentes, hubo una disminución en la Tasa de Accidentabilidad en un 23% y en un 83% en la Tasa de Siniestralidad. También comparativamente, en procesos de proyectos, se disminuyó en un 69% el Índice de Frecuencia y en un 73% la Tasa de Gravedad de los accidentes. A nivel compañía, el Indicador Interno Global de Seguridad, que incluye resultados del personal propio y colaboradores, para las áreas de generación y proyectos, alcanzó una mejora de un 13%. En relación a fatalidades en el trabajo, entre los años 2012 a 2014 no han ocurrido casos de este tipo. Los valores se encuentran muy por debajo de los resultados nacionales de referencia para el rubro eléctrico.

En el año 2014 se impulsó de manera importante el fomento y protección de la salud de los trabajadores. Pilar fundamental fue la evaluación periódica de salud, que catalogó al 91% de ellos con aptitud laboral y en bajo riesgo, valor sobre la meta propuesta de 86%.

-23%

Tasa de Accidentabilidad en Generación

-83%

Tasa de Siniestralidad en Generación

Sistemas de Gestión

Durante el año se realizó la mantención de las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001, estándares que permiten asegurar un mejor desempeño en los aspectos medioambientales y de protección en la seguridad y salud ocupacional de los trabajadores de la compañía. Además, se otorgó fuerte impulso para integrar a empresas colaboradoras en esta gestión integrada.

Área de Generación	2013	2014	Variación
Tasa de Accidentabilidad	0,6%	0,5%	-23,3%
Tasa de Siniestralidad	12,8%	2,2%	-82,9%

Área de Proyectos	2013	2014	Variación
Índice de Frecuencia	3,9	1,2	-69%
Tasa de Gravedad	143,9	38,7	-73%

Colbún S.A.	2013	2014	Variación
Indicador Global de Seguridad	91,0%	102,6%	13%



04 / Medio ambiente

Colbún se compromete a desarrollar nuevos proyectos, incorporando –temprana y efectivamente– las opiniones de vecinos y grupos de interés en materia ambiental.

Principales Logros y Avances 2014

- Absolución de cargo formulado por la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA): en relación a los eventos de ingreso masivo de biota marina al ducto de captación de agua de mar de la Central Santa María unidad I, la autoridad fiscalizadora llegó a la conclusión de que Colbún había cumplido con sus obligaciones ambientales y tomado todas las acciones necesarias para estar preparados para nuevos eventos de varaciones masivas de especies marinas por eventos naturales. Con todo ello, la SMA absolvió a la compañía del cargo formulado en junio del 2013.
- Central Angostura, caso ejemplar de buen desempeño durante la construcción: se concluyó el llenado del embalse y se puso en operación la central hidroeléctrica más grande del país de la última década. Lo anterior con una gestión y cumplimiento ambiental ejemplar, que incluyó la ejecución total del plan de medidas de mitigación, restauración y compensación y el plan de monitoreo de los impactos ambientales identificados en el permiso ambiental. No hubo incidentes o impactos no previstos relevantes.
- Reducción de emisiones CO₂e: la empresa es el principal actor en Chile en cuanto a reducción de emisiones de CO₂e en base a proyectos hidroeléctricos. Al año 2014, Colbún ha certificado ante las Naciones Unidas 1,9 millones de bonos de carbono (CERs, por sus siglas en inglés), totalizando a la fecha más de 2,4 millones de toneladas de CO₂e verificadas ante el Mecanismo de Desarrollo Limpio y otros estándares voluntarios.
- Mejor Huella de Carbono Corporativa: distinción entregada por la Cámara Chileno-Británica de Comercio, la que es obtenida por Colbún por segundo año en la categoría “Grandes Industrias”.
- Oficinas Corporativas Carbono Neutral: se logró neutralizar las emisiones de las oficinas corporativas de Colbún del año 2013, asociadas al uso de vehículos de propiedad de la compañía, compras de energía eléctrica, traslado de trabajadores desde sus hogares a las oficinas, viajes aéreos, generación de residuos y otros.
- Neutralización de emisiones de CO₂e de eventos: Colbún apoyó la neutralización de los encuentros de socios de Acción RSE, junto a otras actividades y eventos.
- Certificación centrales térmicas: la SMA certificó total o parcialmente todos los CEMS (Sistema de Monitoreo Continuo de Emisiones), con lo cual se cuenta con datos en línea de emisiones.

Filtros Santa María



Quilme. Conservando la Biodiversidad



Conservación de Biodiversidad

Se concluyó la primera etapa de estudio de la conservación de la biodiversidad, la cual permitirá compensar el impacto residual de las instalaciones de generación, entregando beneficios al medio ambiente y comunidades locales .

Gestión Forestal

El grupo especializado dedicado a la gestión en materia de bosques y vegetación cumplió cinco años de aprendizaje y trabajo comprometido. Al quehacer permanente que incluye la administración de más 800 hectáreas de reforestaciones de bosque (50% de nativo), repartidas en más de 20 predios y cinco regiones, se han ido sumando acciones innovadoras como -por ejemplo- la restauración de hábitats ribereños en el embalse Angostura, el desarrollo de nuevas técnicas para el establecimiento de especies nativas, control de la erosión y el diseño y ejecución de los primeros planes de preservación y enriquecimiento de bosque degradado en Chile.

Reforestación - Unidad Gestión Forestal



05 / Comunidad y Sociedad

Junto a la comunidad y sociedad la empresa procura aportar valor al negocio, generando relaciones de confianza con las personas, organizaciones de la sociedad civil, medios de comunicación y autoridades que componen las comunidades vecinas, para lo cual Colbún genera proyectos que contribuyan al desarrollo local de largo plazo.

Principales Logros y Avances 2014

- Premio HUB de Sustentabilidad, categoría Emprendimiento Social: otorgado por el Diario El Pulso a Gestión de Comunidades Spa (GECO) y que cuenta con el patrocinio de Colbún, para desarrollar un proyecto de negocios inclusivos que promoverá la producción sustentable de maqui en la comunidad aledaña a la Central Angostura.
- Mesa Turismo Angostura: este año la mesa abordó importantes desafíos en pos de prepararse para la primera temporada oficial del destino turístico Angostura del Biobío. Se destaca principalmente la estrategia de marketing desarrollada por Colbún y aprobada por la Mesa de Turismo.

Iniciativas más Relevantes Desarrolladas con la Comunidad 2014

Durante el año 2014, todas las iniciativas desarrolladas con las comunidades vecinas a las centrales estuvieron enmarcadas dentro de la Estrategia de Relacionamiento Comunitario, la cual se basa en los siguientes tres pilares:

- Generando Confianza
- Generando Oportunidades
- Generando Futuro

Generando Confianza

Con el objetivo de seguir mejorando las relaciones de confianza con las autoridades y comunidades aledañas a las centrales y proyectos, el 2014 se pueden destacar:

- Mesa de Trabajo con Pescadores de Coronel: durante el primer semestre del 2014 se comenzó a trabajar en la propuesta de trabajo con 16 sindicatos de pescadores, recolectores y algueras de Coronel. A través de múltiples reuniones con ellos se fueron diseñando las líneas de trabajo a seguir, y posteriormente, con el apoyo de la Universidad Católica de la Santísima Concepción, se comenzó a trabajar en proyectos de fomento productivo con los 16 sindicatos.
- Mesa Sector Sur de Coronel: se mantuvo el trabajo con las 11 juntas de vecinos del sector sur, que representan un total 3.500 habitantes de Coronel. Durante 2014 el foco estuvo puesto en la capacitación permanente y el apalancamiento de fondos públicos. Asimismo, se continuó con los programas de formación y la escuela de líderes.
- Mesa Estero Manco de Coronel: el 2014 se creó esta nueva mesa de trabajo, integrada por representantes del sector Estero Manco, vecinos del Complejo Santa María de Coronel. Aquí se realizaron capacitaciones en temas ambientales, incluyendo una visita a la central para conocer los detalles más operativos. También se trabajó en presupuestos participativos, a través de los cuales se levantan ideas de proyectos en infraestructura, cultura, deporte y vida sana.
- Convenios RSE con municipalidades: se continuó la gestión de los tres convenios de cooperación firmados durante el 2013 con las municipalidades de San Esteban, Los Andes y San Clemente, para el desarrollo de proyectos que buscan mejorar la calidad de vida de las respectivas comunas. Se debe señalar igualmente que se siguió trabajando y gestionando proyectos relacionados con los convenios firmados con las municipalidades de Santa Bárbara, Quilaco y Coronel.



Centro de Visitantes Angostura

Generando Oportunidades

Para lograr promover la economía local de los vecinos de las centrales se busca maximizar la contratación de mano de obra y proveedores locales.

- Contratación de Mano de Obra Local: dado que el 2014 no hubo proyectos de generación eléctrica en construcción, el número de trabajadores contratistas locales disminuyó con respecto a los años anteriores. Sin embargo, durante el año se trabajó fuertemente en el levantamiento de potenciales trabajadores para el futuro Proyecto La Mina, con el apoyo de la Oficina de Intermediación Laboral (OMIL) de la Municipalidad de San Clemente. Un total de 50 trabajadores fueron capacitados en oficios como albañilería y repostería.
- Proveedores Locales: durante 2014, la empresa ha mantenido la preocupación por considerar a distintas empresas proveedoras locales en la licitaciones y contratos de servicios de las instalaciones a lo largo del país.

18.124

Visitas a Nuestras Instalaciones a lo Largo de Chile



Turismo en Angostura

Generando Futuro

Para impulsar el desarrollo local por medio de proyectos sostenibles y de impacto social, durante 2014 la compañía continuó trabajando en la construcción de nueva infraestructura social, desarrollando programas de emprendimiento y programas de educación técnica y ambiental.

Iniciativas Destacadas del Año

EDUCACIÓN:

- Reconstrucción Liceo Marta Donoso de Talca: más de 30 nuevas aulas, patios techados, un gimnasio, una biblioteca con cerca de 10.000 libros, tres laboratorios de computación con equipamiento de última generación y un auditorio abierto a la comunidad son parte de los 13 mil metros cuadrados del emblemático Liceo Marta Donoso Espejo que fueron reconstruidos a partir de la alianza público-privada entre el Ministerio de Educación, la Municipalidad de Talca y Colbún S.A., beneficiando directamente a 1.500 alumnos.

FOMENTO PRODUCTIVO:

- **Programa Pesca Futuro en Coronel:** en el marco del trabajo realizado con la Mesa de Pescadores de Coronel, representada por 16 sindicatos, se puede destacar que durante el año 2014 se llevaron a cabo seis proyectos, beneficiando a los primeros seis sindicatos de la mesa. Estos proyectos productivos se trabajaron en alianza con la Universidad Católica de la Santísima Concepción y tienen como exigencia responder a un modelo de negocios sustentable que beneficie a todos los integrantes de cada sindicato. Por otra parte, otros 10 proyectos con sindicatos se encuentran en etapa de desarrollo.
- **Proyecto Newén:** en alianza con la empresa consultora GECO se llevó a cabo la segunda fase de desarrollo del proyecto de recolección de frutos silvestres en las zonas aledañas a la Central de Angostura. En esta fase se realizó el piloto comercial de un nuevo producto llamado “Newén Maqui”, el cual ya ha comenzado a comercializarse. Este programa beneficia a 60 familias de las comunidades de Santa Bárbara y Quilaco.

Colbún 2014

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

Sostenibilidad

Estrategia de Sostenibilidad

Inversionistas

Trabajadores

Medio Ambiente

> Comunidad y Sociedad

Colaboradores y Proveedores

Clientes y Suministradores

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados

Cuido mi Planeta: Premiación de concurso artístico de alumnos de Codegua y Mostazal



Programa Pesca Futuro en Coronel



Alumnos de Quilaco recibieron financiamiento para proyectos turísticos



Inauguración nueva cancha en Santa Bárbara



06 / Colaboradores y Proveedores

La búsqueda de relaciones de largo plazo que generen valor compartido ha sido y es uno de los pilares de la Política de Abastecimiento de Colbún. En este sentido, la empresa se ha comprometido con la promoción, fortalecimiento y desarrollo de los proveedores y colaboradores, a fin de ampliar sus oportunidades de negocio.

Principales Logros y Avances 2014

- Mejora en Indicadores de Seguridad: se ha enfatizado en los procedimientos de seguridad y en compartir buenas prácticas, lo que ha conllevado a que durante el 2014 los indicadores de accidentabilidad disminuyeran de manera importante.
- Durante el 2014 se continuó fortaleciendo el acercamiento con los contratistas, manteniendo una serie de iniciativas orientadas al desarrollo de éstos y de los proveedores, entre las que destacamos:
- Pago antes de 30 días contados desde la recepción del documento de pago. Lo anterior permitió la validación de la certificación “Sello Propyme” durante todo el 2014, validado semestralmente por auditores externos.
- Mantenimiento y desarrollo de proveedores locales, llegando a representar el 44% del total de los proveedores, concentrándose principalmente en la Región del Biobío y la Región de Valparaíso.

Tanto el número de proveedores como los montos gastados en compras a éstos aumentaron respecto del año anterior. Hay sólo un proveedor que durante el año 2014 representó más de un 10% del total de las compras, y este es General Electric Energy Parts, Inc.

Distribución Geográfica de Nuestras Compras (Número)		
	2013	2014
Proveedores extranjeros	148	161
Proveedores cobertura nacional	1.368	1.421
Proveedores cobertura local	1.276	1.252
Total proveedores	2.792	2.834

Distribución Geográfica de Nuestras Compras (US\$)		
	2013	2014
Gastos en proveedores extranjeros	84.093	84.537
Gastos en proveedores cobertura nacional	151.346	182.019
Gastos en proveedores cobertura local	79.953	62.430
Total proveedores	315.392	328.986

Nota: proveedores nacionales tienen domicilio en Santiago y despachan a nuestras centrales y proyectos en todas las regiones. Los regionales tienen presencia local.

En la tabla a continuación se aprecia la disminución de los indicadores de accidentabilidad, donde todos mostraron una mejora respecto del 2013. La tasa de frecuencia disminuyó en 17%, la de gravedad se reduce en más de la mitad. Por su parte, los accidentes con tiempo perdido caen un 52%.

Apoyo a la Pequeña y Mediana Empresa

Junto a colaboradores y contratistas, la empresa trabaja con el objetivo de ser sostenibles, enfatizando en prácticas de seguridad, calidad, cuidado del medio ambiente y responsabilidad social.

Indicadores de Seguridad en Colaboradores de Centrales y Proyectos		
	2013	2014
Tasa de frecuencia	4,6	3,8
Tasa de gravedad	147,4	70,6
Accidentes con tiempo perdido	38,0	10,0
Accidentes graves o fatales	0	0

07 / Clientes y Suministradores

Colbún se compromete con sus clientes y suministradores de energías primarias a generar relaciones de largo plazo y transparentes, para entregar un suministro de energía eléctrica seguro, competitivo y sustentable.

Principales Logros y Avances 2014:

- Nuevos acuerdos de suministro de gas natural: durante el año la compañía mantuvo conversaciones con suministradores de GNL, donde finalmente se acordó extender hasta el año 2019 el contrato con Metrogas y se alcanzó un suministro con ENAP por el año 2015. Con esto Colbún podrá rentabilizar la operación de sus ciclos combinados en Nehuenco.

Suministradores

Es importante que los suministradores de energías primarias perciban su relevancia dentro de la cadena de valor en la generación de la energía eléctrica que alimenta el desarrollo del país. Con esa finalidad se busca tener una relación cercana y de largo plazo, para que entiendan las necesidades de suministro de combustible y estén continuamente informados de la situación operacional de las centrales y del mercado donde la empresa realiza sus operaciones. Así, los principales suministradores son aquellos asociados a combustibles fósiles.

Clientes

La compañía busca que los clientes, tanto regulados como no regulados, reciban el mejor servicio de generación y suministro de energía, incorporando los mejores estándares de seguridad, calidad de servicio, competitividad y estándares sociales y medioambientales. En la entrega de este servicio Colbún intenta estar siempre disponible para tratar temas de interés de los clientes en el ámbito del suministro entregado y del sector eléctrico general.

La empresa tiene una cartera de 20 clientes, cuatro de ellos son clientes libres. Tres de estos clientes representan más de un 10% del total de ventas: Codelco, CGE Distribución S.A. y Chilectra S.A.



- Colbún 2014
- Descripción y Desarrollo del Negocio
- Proyectos de Inversión
- Sostenibilidad**
- Estrategia de Sostenibilidad
- Inversionistas
- Trabajadores
- Medio Ambiente
- Comunidad y Sociedad
- Colaboradores y Proveedores
- > Clientes y Suministradores
- Información de Carácter General
- Estados Financieros Consolidados

Waldo Aravena
Administrativo Control de Gestión
División Finanzas y Administración
Premio "Brilla con Energía - Excelencia 2014"



Información de Carácter General

» 01 / Documentos e Información Constitutiva

» 02 / Propiedad y Control

» 03 / Información de Carácter Financiero

» 04 / Factores de Riesgo

» 05 / Hechos Relevantes Comunicados a la SVS

» 06 / Declaración de Responsabilidad

01 / Documentos e Información Constitutiva

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

Identificación de la Sociedad

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

Tabla 5.1. Subsidiarias

SUBSIDIARIAS	% de Participación al 31.12.2014		
	Directo	Indirecto	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	99,9999	-	99,9999
Colbún International Limited	99,9999	-	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	99,9000	0,1000	100,0000
Río Tranquilo S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
Termoeléctrica Antilhue S.A.	99,9999	0,0001	100,0000
Colbún Transmisión S.A.	99,9999	0,0001	100,0000

Tabla 5.2. Coligadas

COLIGADAS	Sociedad	% de Participación al 31.12.2014
		Directo
Asociada	Eletrogas S.A.	42,50
Negocio Conjunto	Centrales Hidroeléctrica de Aysén S.A.	49,00
Negocio Conjunto	Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	50,00

Nota: No ha habido variaciones en estos porcentajes durante el último año.

Tabla 5.3. Capital Suscrito y Pagado Subsidiarias y Asociadas

Subsidiarias	Moneda	Capital Suscrito	Capital Pagado
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	MUS\$	3.680	3.680
Colbún International Limited	MUS\$	150	150
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	MUS\$	1.114	1.114
Río Tranquilo S.A.	MUS\$	64	64
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	MUS\$	212	212
Termoeléctrica Antilhue S.A.	MUS\$	3.332	3.332
Colbún Transmisión S.A.	MUS\$	20.503	20.503
Asociadas	Moneda	Capital Suscrito	Capital Pagado
Electrogas S.A.	MUS\$	21.266	21.266
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	M\$	175.445.665	175.445.665
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	M\$	4.404.446	4.404.446

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

Subsidiarias	Inversiones en MUS\$	% sobre activos
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	4.721	0,07%
Colbún International Limited	480	0,01%
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	2.148	0,03%
Río Tranquilo S.A.	45.578	0,71%
Termoeléctrica Nehuenco S.A. *	-13.079	-
Termoeléctrica Antilhue S.A.	24.053	0,38%
Colbún Transmisión S.A.	86.948	1,36%
Asociadas	Inversiones en MUS\$	% sobre activos
Electrogas S.A.	17.350	0,27%
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	12.120	0,19%
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	10.644	0,17%

* Esta sociedad tiene un monto de inversión negativo.

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

Tabla 5.5. Empresas Filiales

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

[Colbún 2014](#)
[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
[Proyectos de Inversión](#)
[Sostenibilidad](#)
[Información de Carácter General](#)
 > Documentos e Información Constitutiva
[Propiedad y Control](#)
[Información de Carácter Financiero](#)
[Factores de Riesgo](#)
[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)
[Declaración de Responsabilidad](#)
[Estados Financieros Consolidados](#)

Patrimonio (MUS\$)	Utilidad (pérdida) (MUS\$)	Participación Directa e Indirecta	Presidente	Gerente General	Directorio
24.052	1.305	100,00%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Sebastián Moraga Z., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	<ul style="list-style-type: none"> Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
4.722	1.977	99,9999%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Sebastián Moraga Z., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	<ul style="list-style-type: none"> Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
(13.078)	673	100,00%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Sebastián Moraga Z., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	<ul style="list-style-type: none"> Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
480	(17)	99,9999%	Representante Legal: Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A.	—	—
2.150	2.466	100,00%	Representante Legal: Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A.	—	—
45.578	(1.248)	100,00%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Sebastián Moraga Z., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	<ul style="list-style-type: none"> Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
86.948	11.492	100,00%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Eduardo Calderón A.; Gerente de Transmisión de Colbún S.A.	<ul style="list-style-type: none"> Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Thomas Keller L., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.

Tabla 5.6. Empresas Coligadas

Razón Social y naturaleza jurídica	Objeto Social	Datos Generales
TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LTDA.	Transmisión, distribución y suministro de electricidad.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto al complejo termoeléctrico Nehuenco y de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota. La empresa inició sus operaciones comerciales en 1999. Colbún posee el 50% de la propiedad de esta sociedad.
CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A.	Desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de un proyecto hidroeléctrico en la Undécima Región de Aysén.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha. Colbún posee el 49% de la propiedad de esta sociedad.
ELECTROGAS S.A.	Comprar, vender, invertir y mantener acciones de Electrogas S.A.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 11 de marzo de 1999. Inversiones Electrogas S.A. es una compañía cuyos accionistas son Colbún S.A. (42,5%), Endesa S.A. (42,5%) y Enap (15%).

Colbún 2014

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

> [Documentos e Información Constitutiva](#)

[Propiedad y Control](#)

[Información de Carácter Financiero](#)

[Factores de Riesgo](#)

[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)

[Declaración de Responsabilidad](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

Patrimonio (MUS\$)	Utilidad (pérdida) (MUS\$)	Participación Directa e Indirecta	Presidente	Gerente General	Directorio
21.289	2.053	50,00%	Gabriel Carvajal M.	–	<ul style="list-style-type: none"> Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A. Mauricio Cabello C., Gerente División Generación Colbún S.A.
24.735	(222.722)	49,00%	Joaquín Galindo V.	Carlos Andreani L.	<ul style="list-style-type: none"> Joaquín Galindo V. Paulo Domingues D. Ramiro Alfonsín B. Bernardo Larrain M., Presidente del Directorio de Colbún S.A. Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
40.825	17.071	42,50%	Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.	–	<ul style="list-style-type: none"> Alan Fischer H. Pedro Gatica K. Fernando Promis B. Eduardo Lauer R., Gerente División Ingeniería y Proyectos de Colbún S.A.

02 / Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de la empresa está constituido por 17.536.167.720 acciones de serie única, suscritas y pagadas, sin valor nominal. El número de accionistas a la fecha de cierre es de 3.349. Las acciones se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa Electrónica y la Bolsa de Valparaíso. En las primeras bolsas la presencia bursátil es de 100%, mientras que en la Bolsa de Valparaíso es de 13,31%. En la tabla siguiente se presenta la lista de los 12 mayores accionistas de la empresa al 31 de diciembre de 2014.

Tabla 5.7. Doce Mayores Accionistas al 31 de Diciembre 2014

Accionistas mayoritarios	Nº de Acciones	%
MINERA VALPARAÍSO S.A.	6.166.879.733	35,17
FORESTAL COMINCO S.A.	2.454.688.263	14,00
ANTARCHILE S.A.	1.680.445.653	9,58
AFP HABITAT S.A.	823.396.477	4,70
AFP PROVIDA S.A.	816.376.314	4,66
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	696.488.623	3,97
AFP CAPITAL S.A.	646.470.816	3,69
AFP CUPRUM S.A.	644.450.227	3,67
BANCO ITAÚ POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	568.402.160	3,24
BANCO SANTANDER - JP MORGAN	381.762.232	2,18
LARRAINVIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	255.488.712	1,46
BOLSA DE COMERCIO STGO. BOLSA DE VALORES	233.484.410	1,33
Sub Total	15.368.333.620	87,64
Otros Accionistas	2.167.834.100	12,36
Total Acciones Suscritas y Pagadas	17.536.167.720	100

Entre los principales cambios en la propiedad que se realizaron entre el 31 de diciembre de 2013 y la misma fecha de 2014 se destacan en las tablas siguientes.

Tabla 5.8. Principales Aumentos de Participación Accionaria al 31 de Diciembre 2014

Accionista	Nº Acciones al 31/12/2013	Nº Acciones al 31/12/2014	Variación 2014/2013 en Nº de acciones
BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS CA	569.160.209	696.488.623	127.328.414
BOLSA DE COMERCIO STGO. BOLSA DE VALORES	112.492.464	233.484.410	120.991.946
AFP CUPRUM S.A.	575.088.479	644.450.227	69.361.748
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	155.844.994	214.375.259	58.530.265
BANCO SANTANDER - JP MORGAN	329.483.340	381.762.232	52.278.892
BANCO ITAÚ POR CUENTA DE INVERSIONISTAS	529.305.393	568.402.160	39.096.767
VALORES SECURITY S.A., CORREDORES DE BOLSA	17.780.282	47.058.337	29.278.055
AFP MODELO S.A.	51.671.001	74.252.133	22.581.132
BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.	0	20.512.792	20.512.792
SANTANDER S.A. CORREDORES DE BOLSA	49.186.830	62.949.293	13.762.463

Tabla 5.9. Principales Disminuciones de Participación Accionaria al 31 de Diciembre 2014

Accionista	N° Acciones al 31/12/2013	N° Acciones al 31/12/2014	Variación 2014/2013 en N° de acciones
BOLSA ELECTRÓNICA DE CHILE, BOLSA DE VALORES	184.682.550	47.257.223	(137.425.327)
CÍA. DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO NACIONAL DE SEGUROS S.A.	97.487.434	8.748.967	(88.738.467)
AFP HABITAT S.A.	900.410.721	823.396.477	(77.014.244)
AFP PROVIDA S.A.	882.841.291	816.376.314	(66.464.977)
AFP CAPITAL S.A.	700.067.647	646.470.816	(53.596.831)
BTG PACTUAL CHILE S.A. CORREDORES DE BOLSA	193.568.477	140.434.695	(53.133.782)
INVERSIONES MAR ADENTRO LIMITADA	19.954.432	0	(19.954.432)
I.M. TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA	32.161.649	14.326.188	(17.835.461)
MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSIÓN	34.844.082	17.716.781	(17.127.301)
ASTURIANA DE INVERSIONES LTDA.	16.871.218	0	(16.871.218)

Controlador

Al 31 de diciembre de 2014, Minera Valparaíso S.A., en forma directa y a través de sus filiales Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda. en forma indirecta, posee el control de la Compañía. Minera Valparaíso S.A. es una sociedad anónima abierta, perteneciente a un grupo empresarial (Grupo Matte) que tiene inversiones en el sector eléctrico, financiero, forestal, inmobiliario, de telecomunicaciones y portuario, cuyo control es ejercido, indirectamente, por las personas, en la forma y proporciones, que se señalan a continuación, todas integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo:

Patricia Matte Larraín, RUT 4.333.299-6 (6,49%) y sus hijos María Patricia Larraín Matte, RUT 9.000.338-0 (2,56%); María Magdalena Larraín Matte, RUT 6.376.977-0 (2,56%); Jorge Bernardo Larraín Matte, RUT 7.025.583-9 (2,56%), y Jorge Gabriel Larraín Matte, RUT 10.031.620-K (2,56%).

Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.336.502-2 (7,21%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,27%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,27%), y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,27%).

Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (7,79%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,44%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,44%), y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,44%).

Los accionistas identificados precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial y tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado.

Tabla 5.10. Participación del Accionista Controlador al 31 de Diciembre 2014

RUT	Accionista	N° de Acciones	%
90.412.000-6	MINERA VALPARAÍSO S.A.	6.166.879.733	35,17
79.621.850-9	FORESTAL COMINCO S.A.	2.454.688.263	14,00
77.320.330-K	INVERSIONES COILLANCA LTDA.	16.473.762	0,09
Total		8.638.041.758	49,26

Por su parte, el grupo Angelini, a través de Antarchile S.A. (R.U.T. 96.556.310-5), posee el 9,58% de la propiedad de Colbún, con lo cual puede designar a un miembro del Directorio.

Transacciones de Acciones

En el gráfico siguiente se puede apreciar la evolución del precio de la acción de Colbún versus el índice IPSA de los dos últimos años, tomando como base 100 de enero 2013.

Gráfico 5.1 **Evolución de Precio de la Acción de Colbún y el Índice IPSA**
(Base 100 de enero 2013) ● IPSA ● Acción Colbún



En la tabla 5.11 se presentan las compras y ventas de acciones de la sociedad reconocidas en el registro de accionistas de la compañía durante los años 2013 y 2014 por los accionistas mayoritarios, presidente, directores y principales ejecutivos de la compañía. En la tabla 5.12 se resumen las transacciones de la acción de Colbún de los últimos dos años.

Tabla 5.11. Transacciones Ejecutivos y Accionistas Mayoritarios de los Últimos Dos Años

Nombre	Relación	COMPRAS			VENTAS			
		N° Acciones	Precio Unitario (Ch\$)	Monto Total (Ch\$)	N° Acciones	Precio Unitario (Ch\$)	Monto Total (Ch\$)	
2013	Andrés Salgado Romeo	Ejecutivo	76.388	143,68	10.975.428	–	–	–
2013	José Cavallo García	Ejecutivo	–	–	–	46.000	130	5.980.000

Tabla 5.12. Resumen de las Transacciones de la Acción de Colbún de los Últimos Dos Años

2013	Trimestre	Unidades	Monto (Ch\$)	Precio promedio (GLP/Acción)
	1	667.386.619	79.142.523.214	119
	2	625.012.811	75.020.130.884	120
	3	455.169.849	54.037.134.357	119
	4	431.337.282	53.122.367.284	123
2014	Trimestre	Unidades	Monto (Ch\$)	Precio promedio (GLP/Acción)
	1	567.035.390	71.475.652.751	126
	2	608.015.603	84.745.993.158	139
	3	490.611.316	74.218.755.868	151
	4	640.428.318	101.851.804.801	159

De los ejecutivos principales y directores de la sociedad, únicamente el Director Sergio Undurraga posee participación en la sociedad, la cual representa un 0,38% correspondiente a 66.631.763 acciones.

Remuneraciones del Directorio

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014 acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Se deja constancia que los directores no han percibido valores por gastos de representación, viáticos, regalías, dietas de asistencia y en general todo otro expendio. Los directores y ejecutivos de Colbún S.A., que a su vez son directores de filiales de la compañía, no perciben remuneraciones por tal condición. Además, durante el año el Directorio no tuvo desembolsos por asesorías contratadas.

Tabla 5.13. Remuneraciones del Directorio de los Últimos Dos Años					
Integrantes	Cargo	Remuneración Anual Fija (Miles de CLP)		Comité de Directores (Miles de CLP)	
		2013	2014	2013	2014
B. Larraín	Presidente	55.201	57.624		
L.F. Gazitúa	Vicepresidente	27.601	28.812	9.199	9.580
B. Matte*	Director	27.601	11.828		
E. Matte	Director	27.601	28.812		
A. Mackenna	Director	27.601	28.812		
E. Navarro	Director	27.601	28.812		
J. Hurtado	Director	27.601	28.812		
S. Undurraga	Director	27.601	28.812	9.199	9.580
V. Blanlot	Director	27.601	28.812	9.199	9.580
J. Correa*	Director		16.984		
		276.009	288.120	27.597	28.740

*En sesión de Directorio de 27 de mayo de 2014, el señor Bernardo Matte Larraín renunció al Directorio y asumió en su reemplazo el señor Juan Eduardo Correa García.

Comité de Directores

En sesión de Directorio celebrada con fecha 26 de abril de 2012, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en su texto incorporado por la Ley N° 20.382, y de conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio nombró como integrantes del Comité de Directores a la señora Vivianne Blanlot S. y a los señores Sergio Undurraga S. y Luis Felipe Gazitúa A. En dicha oportunidad se dejó constancia de que la señora Vivianne Blanlot S. y el señor Sergio Undurraga S. reunían los requisitos para ser calificados como “directores independientes”. Durante el año 2014, el Comité de Directores estuvo conformado de igual manera.

Durante el año 2014, el Comité se reunió en varias oportunidades para revisar las proposiciones de la Administración al Directorio y también las operaciones con partes relacionadas, en las cuales acordó proponerle al Directorio la aprobación de las mismas, por cuanto ellas se ajustaban a las condiciones de equidad imperantes en el mercado para ese tipo de operaciones, o bien formaban parte de las operaciones ordinarias del giro social. En particular, el Comité se pronunció acerca de las siguientes operaciones:

- Con motivo del término de la vigencia de los contratos de suministro de energía eléctrica con i) Cartulinas CMPC; ii) Papeles Cordillera S.A., y iii) Tissue S.A., fue necesario suscribir un contrato de "Servicio de Medida" con Cartulinas CMPC, en virtud del cual Colbún S.A. cobrará UF 14 mensuales por efectuar el servicio de medida de todos los medidores existentes en la Planta Maule. Adicionalmente, se suscribieron acuerdos de operación y anexos a contratos de servidumbre de paso de electricidad por líneas de transmisión, y adicionalmente fue necesario modificar el contrato de reserva de capacidad de transformación en la subestación Maipo para regular el cobro de dicha reserva, lo que implica un ingreso para Colbún del orden de US\$42.000 mensuales. Estos acuerdos y contratos que se suscribirán o modificarán con sociedades filiales de Empresas CMPC S.A., sociedad de la cual los directores señores Bernardo Matte L., Eliodoro Matte L. y Arturo Mackenna I. tienen también la calidad de directores.
- Aporte o financiamiento a la Sociedad de Instrucción Primaria (SIP) para el proyecto "Tutoría Robótica FRC, Programa Talentos Académicos SIP. Cóndor Force Robot". Se efectuó una donación por un monto de \$3.300.000 por estimar que se trata de una actividad que contribuye al interés social. El comité revisó este aporte por el hecho que la presidenta de la Sociedad de Instrucción Primaria es la Sra. Patricia Matte L., hermana de los directores Bernardo Matte L. y Eliodoro Matte L., y madre del Presidente Bernardo Larraín M.
- Asesoría para potencial colocación de una nueva serie de bonos en el mercado local denominada serie J., (3.000.000 de Unidades de Fomento). Se contrató como agentes colocadores a BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A., a JP Morgan Corredores de Bolsa S.A., y a BBVA Corredores de Bolsa Ltda., para que actuando en forma conjunta, procedan a ofrecer y colocar los mencionados bonos en el mercado local general. El Comité revisó las condiciones de esta asesoría por el hecho que el Director Sr. Bernardo Matte L. es a la vez Presidente de Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.
- Contrato de suministro de petróleo diésel con Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. para el consumo y operación de todas las centrales o complejos termoeléctricos de Colbún S.A. En virtud de dicho contrato, el monto asegurado máximo que deberá proveer Copec es de 70.000 m³/mes de diésel, y el valor anual aproximado del suministro podrá variar desde US\$0 hasta US\$300 millones, dependiendo del precio del combustible y de la demanda, según necesidades de generación. Este contrato fue revisado por el Comité, porque el Director Sr. Bernardo Matte L. es a su vez Director de Empresas Copec S.A., matriz de la empresa suministradora de combustibles, y además porque el Director Sr. Eduardo Navarro B., a su vez, gerente general de Empresas Copec S.A. y Director de Compañía de Petróleos de Chile S.A.
- Contrato de prestación de servicios de análisis social y político con Targeting Consultores Limitada, el que considera la prestación de diversos servicios de análisis social y político, tanto local como regional, que permitan agregar información para adoptar decisiones relacionadas con la construcción de la segunda unidad del Complejo Santa María, en la comuna de Coronel. El costo aproximado del contrato es de UF 1.500, y se realiza en asociación con Imaginación Consultores Ltda. Este contrato fue revisado por el Comité porque uno de los socios de Targeting Consultores Ltda. es el Sr. Rodrigo Ubilla, quien también es Director de Minera Valparaíso S.A., la que, a su vez, es una de las sociedades controladoras de Colbún S.A.
- Contrato de suministro de gas natural licuado con Metrogas S.A., que considera la opción de compra de 11 embarques o cargamentos de GNL, cada uno con una capacidad aproximada de 85 millones de m³ de gas natural, entre los años 2015 y 2019, ambos inclusive. Este contrato fue revisado por el Comité, porque el Director Sr. Eduardo Navarro B., a la vez, director de Metrogas S.A.
- Contrato de leasing operativo de vehículos con Compañía de Leasing Tattersall S.A., que considera el arriendo de 130 camionetas para ser utilizadas en labores de la compañía, con un valor aproximado de UF 2.325 mensual, y por un plazo de 36 meses. Este contrato fue revisado por el Comité, porque el Director Sr. Luis Felipe Gazitúa A. tiene, a su vez, la calidad de Director de Compañía de Leasing Tattersall S.A.
- Aumento de Capital y posterior Suscripción de Acciones entre Colbún S.A. y Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., cuyo objetivo es principalmente financiar pago de patentes por no uso de derechos de agua y honorarios de defensa judicial. El monto del aumento de capital, en lo que respecta a Colbún S.A., es de \$2.205 millones. Esta operación fue revisada por el Comité toda vez que los señores Bernardo Larraín M. y Luis Felipe Gazitúa A., Presidente y Director de Colbún S.A., respectivamente, tienen a su vez la calidad de directores de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.
- Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría, entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada, para el desarrollo, planificación,

Central Angostura



gestión, dirección y control de los proyectos en actual ejecución o los futuros que desarrolle la compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o sus filiales. El contrato tiene un costo de \$ 7 millones mensuales, con una vigencia de 12 meses, y corresponde a la tercera renovación del mismo. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que la sociedad MR Consult Limitada es una sociedad relacionada con el Director Sr. Arturo Mackenna I., quien tiene la calidad de socio principal de la misma.

- “Contrato de Servicios de Telefonía Celular” entre Colbún S.A. y Entel S.A. El contrato tiene un costo estimado mensual de \$ 10,4 millones, inferior a las otras dos ofertas que también se recibieron. Este contrato tendrá un plazo de vigencia de 36 meses y fue revisado por el Comité, porque Entel S.A. es una sociedad relacionada con los directores señores Luis F. Gazitúa A. y Juan Hurtado V., en sus calidades de Vicepresidente y Presidente, respectivamente.
- “Modificación de Contrato de Servicios de Administración de Acciones” entre Colbún S.A. y Sercor Limitada”. La modificación considera un aumento del costo anual a UF 1.800, y fue revisada por el Comité, porque Sercor Limitada es una relacionada con el Director Sr. Eduardo Navarro B., quien, a su vez, tiene también la calidad de Director de dicha sociedad.

Adicionalmente, el Comité de Directores realizó las siguientes actividades:

- Revisó los Estados Financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2013;
- Se reunió con los representantes de la empresa de auditoría externa Ernst & Young para analizar el alcance de los servicios prestados durante el año 2013, los criterios contables utilizados y los resultados de

la auditoría al 31 de diciembre de 2013;

- Autorizó las operaciones con partes relacionadas eximidas de cumplir con las formalidades previstas en el art. 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas;
- Se informó de las actividades realizadas por el comité durante el año 2013;
- Evaluó las propuestas de la Administración para la designación de empresas de auditoría externa para el año 2014, y acordó proponerle al Directorio que éste proponga a la Junta de Accionistas designar como auditores externos para el ejercicio 2014 a cualquiera de las dos empresas propuestas;
- Revisó el sistema de remuneraciones y planes de compensación de los gerentes, ejecutivos y trabajadores de la compañía;

Durante el año 2014, el Comité de Directores no contrato asesorías ni incurrió en gasto alguno. El Informe de Gestión Anual del Comité de Directores contiene la misma información aquí presente. Cabe destacar que no se han planteado comentarios ni proposiciones del Comité de Directores ni de accionistas relativos a la marcha de los negocios sociales.

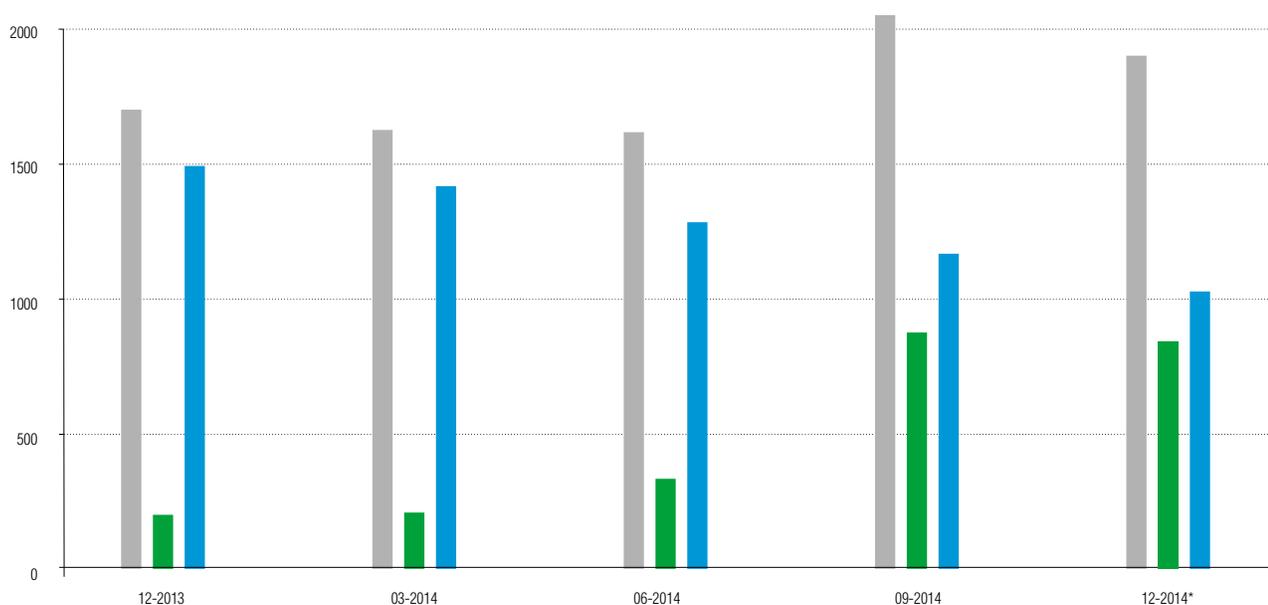
En sesión de Directorio celebrada con fecha 24 de noviembre de 2014, el Directorio creó el Comité de Auditoría, nombrando como integrantes a la señora Vivianne Blanlot S., y al señor Sergio Undurraga S., en su carácter de directores independientes, y al señor Luis Felipe Gazitúa A. El objetivo de este comité es la supervisión del proceso de auditoría interna y la revisión del proceso de reporte de los estados financieros que desarrolla la auditoría externa. El comité se reunirá periódicamente y celebró su primera sesión el 23 de diciembre de 2014.

03 / Información de Carácter Financiero

Principales Actividades Financieras del Año 2014

- Aprovechando un escenario de bajas tasas de interés internacionales, durante el tercer trimestre de 2014 Colbún emitió un bono internacional por US\$500 millones, con vencimiento a 10 años, a una tasa de interés de carátula muy competitiva de 4,5%. Parte de estos fondos fueron destinados al prepago de un crédito sindicado internacional por US\$150 millones, con vencimiento en agosto de 2015. Adicionalmente, durante el año se refinanciaron a largo plazo cuatro créditos bilaterales por un total de US\$160 millones y se amortizó deuda de largo plazo por aproximadamente US\$40 millones.
- La gestión financiera estuvo centrada en la administración de importantes niveles de liquidez luego de la puesta en marcha de Angostura y las mejoras en los resultados operacionales, así como de los ingresos por la emisión de deuda internacional. Además, se continuó ejecutando un programa de gestión de riesgos financieros con el propósito de acotar la exposición de la compañía a la variación del tipo de cambio y de los precios de los commodities.
- El gráfico 5.2 permite apreciar la reducción que experimentó la deuda neta de la compañía entre diciembre 2013 y diciembre 2014, en aproximadamente US\$379 millones. Esta reducción de la deuda neta se explica principalmente por el mayor flujo de efectivo neto positivo (US\$596 millones) proveniente de actividades de la operación durante el año 2014, sumado a la emisión del bono internacional por US\$500 millones, lo cual es parcialmente compensado por el flujo de efectivo neto negativo de las actividades de inversión (US\$121 millones). El flujo de inversión disminuyó fuertemente respecto de 2013 debido a la puesta en marcha de Angostura en el mes de abril.
- Al 31 de diciembre de 2014, la deuda financiera neta consolidada de la compañía asciende a US\$1.061 millones y presenta una razón de pasivos totales sobre patrimonio de 0,90 veces y una razón de cobertura (EBITDA sobre gastos financieros netos) de 7,6 veces. A la misma fecha, la razón Deuda Neta / EBITDA alcanzó las 2,0 veces. Valor consistente con compañías con clasificación de riesgo internacional "grado de inversión".
- Al cierre de 2014 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's ("Investment Grade" en ambos casos).

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



(*) La cuenta "Efectivo y Equivalentes al Efectivo" aquí presentada incluye 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.



Política de Inversión y Financiamiento

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2014, aprobó las siguientes políticas de inversiones y financiamiento:

Política de Inversiones

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

Asimismo, las inversiones deberán contar con financiamiento apropiado de acuerdo al proyecto de que se trate, conforme a la Política de Financiamiento. El total de inversiones de cada ejercicio no superará el 100% del patrimonio de la sociedad y deberá estar acorde con la capacidad financiera de la compañía.

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

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

Política de Financiamiento

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

Consistente con lo anterior, se propone limitar el endeudamiento consolidado de la compañía a una razón de 1,2 veces el patrimonio de ésta. Para estos efectos se entenderá como parte del patrimonio de la compañía el interés minoritario. La sociedad procurará mantener abiertas múltiples opciones de financiamiento, para lo cual se preferirán las siguientes fuentes de financiamiento: créditos bancarios, tanto internacional como nacional, mercado de bonos de largo plazo, tanto internacional como doméstico, crédito de proveedores, utilidades retenidas y aumentos de capital.

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

Se declaran como activos esenciales para el funcionamiento de la sociedad las centrales Colbún, Machicura, San Ignacio, Rucúe, Nehuenco I, Nehuenco II, Nehuenco III, Candelaria, Los Pinos, Carena, Los Quilos, Juncal y Juncalito, Blanco, Chacabuquito, Canutillar, Antihue, Quilleco, Hornitos, Chiburgo, San Clemente, Santa María unidad I y Angostura. La Administración de la sociedad tendrá amplias facultades para la suscripción, modificación y revocación de contratos de compra, venta y arrendamiento de bienes y servicios que sean esenciales para el normal funcionamiento de la sociedad.



Central Antilhue

Política de Dividendos

La política general sobre distribución de dividendos acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de abril de 2014 estableció el reparto de dividendos por el equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. El total de dividendos anuales pagados por acción en los últimos cinco años se muestran en la tabla abajo. Esta política se materializará mediante la distribución de un dividendo provisorio que el Directorio decidirá en el último trimestre del año y un dividendo definitivo a distribuir con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2015. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad del Directorio para proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de dividendos adicionales, en la medida en que existan utilidades suficientes y liquidez para su pago. La administración estima que esta política se mantendría por los próximos años.

Tabla 5.14. Dividendos por acción (pesos chilenos)

Año de Ejercicio	Provisorio	Definitivo	Total
2010	0,50	0,50	1,00
2011	-	-	-
2012	-	0,36	0,36
2013	-	0,58	0,58
2014	1,46	-	1,46

Seguros

Hay vigente una diversidad de seguros, entre los que se encuentran:

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

04 / Factores de Riesgo

[Colbún 2014](#)
[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
[Proyectos de Inversión](#)
[Sostenibilidad](#)
[Información de Carácter General](#)
[Documentos e Información Constitutiva](#)
[Propiedad y Control](#)
[Información de Carácter Financiero](#)
[> Factores de Riesgo](#)
[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)
[Declaración de Responsabilidad](#)
[Estados Financieros Consolidados](#)

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

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, evaluar y controlar los distintos riesgos que enfrentan las distintas gerencias de la compañía, así como estimar el impacto en la posición consolidada de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún como las áreas que gestionan los riesgos de manera directa.

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

Riesgo Hidrológico

El 48% de las centrales de Colbún son hidroeléctricas, por lo que están expuestas a las condiciones hidrológicas que son variables. En condiciones hidrológicas secas, para lograr suministrar los contratos, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o bien recurrir al mercado spot.

Esta situación encarece los costos de Colbún, aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la compañía al riesgo hidrológico se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales.

Riesgo de Precios de los Combustibles

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. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir.

Riesgos de Suministro de Combustibles

Respecto del suministro de combustibles líquidos, la compañía mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María unidad I, se han realizado nuevas licitaciones, invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

Riesgos de Fallas en Equipos y Mantenición

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión 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.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la Central Blanco (60 MW), ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, los cuales fueron reparados, otros reemplazados y puestos nuevamente en funcionamiento durante febrero de 2015.

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. Alternativamente, se incorporaron niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de la compañía a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

Riesgos del Mercado

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha oposición de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas, las cuales están demandando más participación y protagonismo. Paralelamente, pese a los desafíos de incorporación de nueva infraestructura, existen largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Por su parte, Colbún 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 del mismo.

Riesgos Regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector de generación, donde los proyectos de inversión tienen largos plazos de desarrollo, ejecución y 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.

La agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para la compañía. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Parlamento acerca del Código de Aguas y la implementación de los cambios incorporados en la nueva Ley de Licitaciones aprobada el 6 de enero 2015. También son importantes los proyectos de ley que están en preparación para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local, como la denominada ley de asociatividad. De igual forma, esperamos una nueva ley para la transmisión que redefina aspectos fundamentales de este segmento. De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá –en buena medida– el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

Riesgos Financieros

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

a) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los flujos que se deben realizar en monedas distintas al dólar. Los instrumentos de mitigación usados son swaps de moneda y forwards.

En términos de calce de monedas, el balance promedio anual al 31 de diciembre de 2014 de la compañía muestra un leve exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso-dólar.

b) Riesgo de tasa de interés

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

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

Tabla 5.15. Tasa de interés			
	Dic 13	Sep 14	Dic 14
Fija	89%	100%	100%
Variable	11%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

c) Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

Respecto de 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 de la sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- 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 20%. 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 AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de notional.

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

Al 31 de diciembre de 2014, Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$832,8 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 120 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En el año 2015, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$129 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2014, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

05 / Hechos Relevantes Comunicados a la SVS

26 de marzo de 2014

Se informó que con fecha 23 de abril de 2014 se llevaría a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, indicando las materias que se someterían a consideración de los accionistas, y que en ella se propondría repartir un dividendo definitivo mínimo obligatorio por la cantidad total de US\$18.386.620,94, equivalente a US\$0,00105 por acción. Se informó, además, que tanto los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, como la Memoria Anual del año 2013 se encontraban disponibles en el sitio web de la sociedad.

24 de abril de 2014

Se informó que la Junta Ordinaria de Accionistas había acordado, entre otras materias, lo siguiente: a) Distribuir como dividendo definitivo, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, la suma de US\$18.386.620,94, equivalente a US\$0,00105 por acción, y b) Designar como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2014 a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

28 de mayo de 2014

Se informó que en sesión de Directorio celebrada con fecha 27 de mayo de 2014, el directorio había tomado conocimiento de la renuncia presentada a su cargo por el Director señor Bernardo Matte Larraín, y que el Directorio había acordado designar en su reemplazo al señor Juan Eduardo Correa García.

3 de julio de 2014

Se informó que con fecha 2 de julio de 2014 se había efectuado una emisión de bonos en los mercados internacionales, por un monto de US\$500 millones, los que contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de carátula de 4,5%

8 de septiembre de 2014

Se informó que en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada con fecha 5 de septiembre de 2014, el Directorio había acordado con el Sr. Ignacio Cruz Zabala su renuncia al cargo de Gerente General de la compañía, la que se haría efectiva el 30 de septiembre de 2014. Se informó también que en esa misma sesión, el Directorio había acordado designar a don Thomas Keller Lippold como nuevo Gerente General de la compañía, a contar del día 1 de octubre de 2014.

3 de octubre de 2014

Se informó que de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.780, la compañía estaba sujeta al Sistema Integrado Parcial de Tributación, lo cual tendrá efectos sobre sus Estados Financieros, debido a las nuevas tasas de Impuesto de Primera Categoría que regirán para el cálculo del Gasto por Impuesto a las Ganancias. A consecuencia de ello, se informó que el aumento de las Tasas del Impuesto de Primera Categoría tendría estimativamente los siguientes efectos: a) un cargo de aproximadamente US\$210 millones en el Estado de Resultado como Gasto por Impuesto a las Ganancias, con un consecuente impacto en la Utilidad Líquida Distribuible de la compañía correspondiente al ejercicio 2014, y b) un aumento de Pasivos Netos por Impuestos Diferidos de aproximadamente US\$210 millones, dentro de los Pasivos No Corrientes del Balance.

22 de octubre de 2014

Se informó que a través del Hecho Esencial enviado el día 3 de octubre de 2014, la compañía había informado un impacto aproximado de US\$210 millones en sus Resultados y en su Utilidad Líquida Distribuible correspondiente al Ejercicio 2014, y que el Oficio Circular N° 856, de fecha 17 de octubre de 2014, estableció que las diferencias de pasivos netos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa del impuesto mencionado debían contabilizarse contra patrimonio. Se informó también que a consecuencia de lo anterior, el efecto en impuestos diferidos, producto del incremento de tasa de Impuesto de Primera Categoría, no afectará el Resultado ni la Utilidad Líquida Distribuible del Ejercicio 2014, sino que se registrará como un cargo directo a Patrimonio, lo que será incluido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

26 de noviembre de 2014

Se informó que en sesión de Directorio celebrada con fecha 25 de noviembre de 2014, el Directorio había acordado distribuir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2014, por la cantidad de US\$0,002410 por acción.

06 / Declaración de Responsabilidad

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

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



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



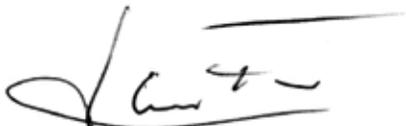
ELIODORO MATTE LARRAÍN
 Director
 R.U.T.: 4.436.502-2



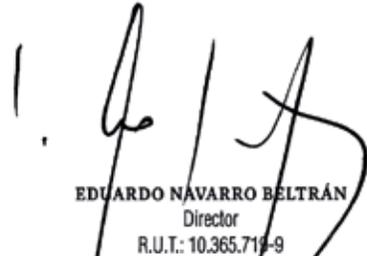
JUAN EDUARDO CORREA GARCÍA
 Director
 R.U.T.: 12.231.796-k



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



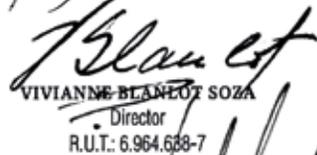
JUAN HURTADO VICUÑA
 Director
 R.U.T.: 5.715.251-6



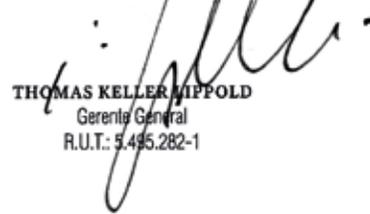
EDUARDO NAVARRO BELTRÁN
 Director
 R.U.T.: 10.365.714-9



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



VIVIANNE BLANEOT SOZA
 Director
 R.U.T.: 6.964.688-7



THOMAS KELLER HIPPOLD
 Gerente General
 R.U.T.: 5.495.282-1

Paulina Alejandra Basoalto
Ingeniero de Estudios
División Negocios y Gestión de Energía
Premio "Brilla con Energía - Excelencia 2014"



Capítulo — 06

Estados Financieros Consolidados Resumidos

» 01 / Estados de Situación Financiera Consolidados Resumidos

» 02 / Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados

» 03 / Estados de Otros Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados

» 04 / Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos

» 05 / Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidado

01 / Estados de Situación Financiera Consolidados Resumidos	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2014 MUS\$
Activos corrientes	744.129	1.270.170
Activos no corrientes	5.313.937	5.112.177
Total Activos	6.058.066	6.382.347
Pasivos corrientes	341.908	258.334
Pasivos no corrientes	2.159.852	2.763.456
Patrimonio	3.556.306	3.360.557
Total Pasivos y Patrimonio	6.058.066	6.382.347

02 / Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.695.928	1.502.577
Materias primas y consumibles utilizados	(1.260.062)	(883.708)
Gastos por beneficio a los empleados	(60.110)	(59.707)
Gastos por depreciación y amortización	(162.602)	(182.375)
Otros gastos, por naturaleza	(23.339)	(22.604)
Otras ganancias (pérdidas)	(38.019)	(1.420)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	151.796	352.763
Ingresos financieros	5.068	5.561
Costos financieros	(50.143)	(75.969)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	4.869	(99.315)
Diferencias de cambio	2.333	(22.421)
Resultados por unidades de reajuste	5.073	9.050
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	118.996	169.669
Gasto por impuesto a las ganancias	(56.031)	(90.143)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	62.965	79.526
GANANCIA (PÉRDIDA)	62.965	79.526
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	62.965	79.526
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)	62.965	79.526
Ganancias por acción		
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	0,00359	0,00453
Ganancias (pérdidas) por acción básica	0,00359	0,00453

03 / Estados de Otros Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia	62.965	79.526
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(3.599)	(4.111)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	(3.599)	(4.111)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	(12.991)	(18.931)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	19.031	(4.242)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos	6.040	(23.173)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	2.441	(27.284)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	720	1.362
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período		
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	(3.806)	1.720
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral	(3.086)	3.082
Otro resultado integral total	(645)	(24.202)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	62.320	55.324
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	62.320	55.324
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	62.320	55.324

O4 / Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Resumidos	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2014 MUS\$
Capital emitido	1.282.793	1.282.793
Primas de Emisión	52.595	52.595
Total Otras Reservas	739.766	717.893
Ganancias (Pérdidas Acumuladas)	1.481.152	1.307.276
Participación No Controladora	-	-
Patrimonio Total	3.556.306	3.360.557

O5 / Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidado	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2014 MUS\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	423.445	16.966
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(329.281)	(121.105)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(47.710)	116.670
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	46.454	12.531
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(3.741)	(18.894)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	42.713	(6.363)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	217.740	260.453
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	260.453	254.090



Capítulo — 07

Estados Financieros Consolidados

» 01 / Informe de los Auditores Independientes

» 02 / Estados Financieros Consolidados

» 03 / Informe de los Inspectores de cuenta

» 04 / Análisis Razonado de Los Estados Financieros

» 05 / Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Informe de los Auditores Independientes

Señores

Accionistas y Directores Colbún S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Colbún S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota

3.1 a los estados financieros consolidados. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a 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 consolidados.

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior

(NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 25. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Colbún S.A. y afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.

Marek Borowski
ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago. 30 de enero de 2015

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	254.090	260.453
Otros activos financieros, corrientes	8	584.384	2.670
Otros activos no financieros, corrientes	19	40.669	33.656
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	243.659	328.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.b	2.487	4.451
Inventarios	12	97.877	70.228
Activos por impuestos	18	47.004	44.046
Activos corrientes totales		1.270.170	744.129
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	248	3.496
Otros activos no financieros, no corrientes	19	24.778	27.178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11.b	368	384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	40.115	157.447
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	85.388	87.258
Propiedades, planta y equipos	17.a	4.956.206	5.032.954
Activos por impuestos diferidos	20.b	5.074	5.220
Total activos no corrientes		5.112.177	5.313.937
ACTIVOS		6.382.347	6.058.066

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21.a	51.145	149.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	157.814	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.b	21.032	10.146
Otras provisiones	23.a	10.795	1.010
Pasivos por impuestos		2.149	4.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23.a	11.475	13.093
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	3.924	13.377
Pasivos corrientes totales		258.334	341.908
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.a	1.842.747	1.550.640
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	22	3.217	3.217
Pasivos por impuestos diferidos	20.b	883.591	575.322
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	24.101	22.581
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	9.800	8.092
Total pasivos no corrientes		2.763.456	2.159.852
Total pasivos		3.021.790	2.501.760
Patrimonio			
Capital emitido	25.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25.f	1.307.276	1.481.152
Primas de emisión	25.c	52.595	52.595
Otras reservas	25.e	717.893	739.766
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.360.557	3.556.306
Patrimonio Total		3.360.557	3.556.306
PATRIMONIO Y PASIVOS		6.382.347	6.058.066

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	6 y 26	1.502.577	1.695.928
Materias primas y consumibles utilizados	27	(883.708)	(1.260.062)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(59.707)	(60.110)
Gastos por depreciación y amortización	29	(182.375)	(162.602)
Otros gastos, por naturaleza	-	(22.604)	(23.339)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(1.420)	(38.019)
Ganancia de actividades operacionales		352.763	151.796
Ingresos financieros	30	5.561	5.068
Costos financieros	30	(75.969)	(50.143)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	(99.315)	4.869
Diferencias de cambio	31	(22.421)	2.333
Resultados por unidades de reajuste	31	9.050	5.073
Ganancia antes de impuesto		169.669	118.996
Gasto por impuesto a las ganancias	20.a	(90.143)	(56.031)
Ganancia de actividades continuadas		79.526	62.965
GANANCIA		79.526	62.965
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25.i	79.526	62.965
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA		79.526	62.965
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas	25.i	0,00453	0,00359
Ganancias por acción básica		0,00453	0,00359
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas	25.i	0,00453	0,00359
Ganancias por acción diluida		0,00453	0,00359

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia	25.i	79.526	62.965
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(4.111)	(3.599)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(4.111)	(3.599)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15	(18.931)	(12.991)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		(4.242)	19.031
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(23.173)	6.040
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(27.284)	2.441
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	20.c	1.362	720
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20.c	1.720	(3.806)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		3.082	(3.086)
Otro resultado integral total		(24.202)	(645)
Resultado integral total		55.324	62.320
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		55.324	62.320
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		55.324	62.320

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.701.134	1.898.345
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		51.954	135.071
Otros cobros por actividades de la operación		9.792	57.454
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.063.095)	(1.553.569)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(578.673)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(60.322)	(66.322)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(25.732)	(18.707)
Otros pagos por actividades de operación		(18.617)	(19.108)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		16.441	433.164
Dividendos recibidos	15.c	8.740	7.829
Intereses recibidos		6.440	5.255
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.986)	(13.414)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(11.669)	(9.389)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		16.966	423.445
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15.a	(5.570)	(9.918)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(135)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(115.834)	(328.793)
Otras entradas (salidas) de efectivo		299	9.565
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(121.105)	(329.281)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Importes procedentes de préstamos		660.000	385.189
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		660.000	250.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	135.189
Pagos de préstamos		(436.768)	(340.433)
Dividendos pagados		(18.058)	(13.372)
Intereses pagados		(76.452)	(76.201)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(12.052)	(2.893)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		116.670	(47.710)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		12.531	46.454
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		(18.894)	(3.741)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(6.363)	42.713
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		260.453	217.740
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	254.090	260.453

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014		1.282.793	52.595	(243.485)
Cambios en Patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral				(18.931)
Dividendos				
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	(18.931)
Saldo final al 31/12/2014	25	1.282.793	52.595	(262.416)

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2013		1.282.793	52.595	(230.494)
Cambios en Patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)				
Otro resultado integral				(12.991)
Dividendos				
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	(12.991)
Saldo final al 31/12/2013	25	1.282.793	52.595	(243.485)

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora							
Cambios en otras reservas							
Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$	
(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	3.556.306	
				79.526	79.526	79.526	
(2.522)	(2.749)	-	(24.202)		(24.202)	(24.202)	
				(42.262)	(42.262)	(42.262)	
-	2.749	(420)	2.329	(211.140)	(208.811)	(208.811)	
(2.522)	-	(420)	(21.873)	(173.876)	(195.749)	(195.749)	
(9.094)	-	989.403	717.893	1.307.276	3.360.557	3.360.557	

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora							
Cambios en otras reservas							
Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total MUS\$	
(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	3.512.782	
				62.965	62.965	62.965	
15.225	(2.879)	-	(645)		(645)	(645)	
				(18.386)	(18.386)	(18.386)	
-	2.879	(410)	2.469	(2.879)	(410)	(410)	
15.225	-	(410)	1.824	41.700	43.524	43.524	
(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	3.556.306	

Índice

1. Información general	120	11. Información sobre partes relacionadas	152
2. Descripción del negocio	121	a. Accionistas mayoritarios	
3. Resumen principales políticas contables	123	b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	
3.1 Principios contables		c. Administración y Alta Dirección	
3.2 Nuevos pronunciamientos contables		d. Comité de Directores	
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas		e. Remuneración y otras prestaciones	
4. Gestión de Riesgo	139	12. Inventarios	158
4.1 Política de gestión de riesgos		13. Instrumentos derivados	158
4.2 Factores de riesgo		13.1 Instrumentos de Cobertura	
4.3 Medición del riesgo		13.2 Jerarquía de valor razonable	
5. Criterios contables críticos	143	14. Inversiones en subsidiarias	160
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas		15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	161
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)		a. Método de participación	
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros		b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	
6. Operaciones por segmentos	145	16. Activos intangibles distintos de la plusvalía	164
7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	147	a. Detalle por clases de intangibles	
a. Composición del rubro		b. Movimiento de intangibles	
b. Detalle por tipo de moneda		17. Clases de Propiedad, Planta y Equipos	166
8. Otros activos financieros	148	a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	148	b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	
10. Instrumentos financieros	150	c. Otras revelaciones	
a. Instrumentos financieros por categoría		18. Activos por impuestos corrientes	170
b. Calidad crediticia de Activos Financieros		19. Otros activos no financieros	170
		20. Impuestos a las ganancias	171
		a. Resultado por impuesto a las ganancias	
		b. Impuestos diferidos	
		c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	

21. Otros pasivos financieros	174	29. Gastos por depreciación y amortización	194
a. Obligaciones con entidades financieras		30. Resultado de ingresos y costos financieros	194
b. Deuda financiera por tipo de moneda		31. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	195
c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras		32. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	196
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas		33. Otras ganancias (pérdidas)	196
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	182	34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	197
23. Provisiones	183	a. Garantías comprometidas con terceros	
a. Clases de provisiones		b. Cauciones obtenidas de terceros	
b. Movimiento de las provisiones durante el período		c. Detalle de litigios y otros	
c. Restauración medioambiental		35. Compromisos	201
d. Reestructuración		36. Medio ambiente (No auditado)	202
e. Litigios		37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	206
f. Detalle de las principales clases de provisiones		38. Moneda extranjera	207
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		39. Dotación del personal (No auditado)	209
24. Otros pasivos no financieros	187	Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL (No auditado)	209
25. Información a revelar sobre el patrimonio neto	188		
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones			
b. Capital social			
c. Primas de emisión			
d. Dividendos			
e. Composición de Otras reservas			
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas			
g. Gestión de capital			
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales			
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible			
26. Ingresos de actividades ordinarias	193		
27. Materias primas y consumibles utilizados	193		
28. Gasto por beneficios a los empleados	193		

COLBÚN S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS (En miles de dólares)

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica, que al 31 de diciembre de 2014 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por ocho sociedades: Colbún S.A. y siete Subsidiarias.

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas a carbón, diésel y gas (ciclos combinados y convencionales), que en suma aportan una potencia máxima de 3.278 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.589 MW y se distribuyen en 16 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe, Quilleco y Angostura, en la Región del Biobío; Carena, en la Región Metropolitana; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabuquito y Hornitos, en la Región de Valparaíso; y Canutillar, en la Región de Los Lagos. Las centrales Colbún, Machicura, Canutillar y Angostura cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

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

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

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

y El Teniente.

Adicionalmente, a partir del 1° de septiembre de 2011 y como consecuencia de la situación de insolvencia financiera de la empresa Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) emitió la Resolución Exenta N° 2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, modificada por la Resolución Exenta N° 239 de fecha 09 de febrero de 2012, instruyendo a todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central (SIC) abastecer los consumos de los clientes regulados cuyos suministros fueron adjudicados a Campanario Generación S.A., en los precios y condiciones obtenidas en las licitaciones respectivas.

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 4,2% en circunstancias que el PIB creció 3% en el mismo período.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856, de la Superintendencia de Valores y Seguros señalado en el párrafo siguiente.

El Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional de Contabilidad la NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de enero de 2015.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS vigentes al 31 de diciembre de 2014 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, con excepción, de acuerdo a Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable (nota 3.h y 3.i).

a.1 Moneda funcional

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

b. Bases de consolidación

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

Se establece el control como la base para determinar qué entidades se consolidan en los estados financieros consolidados.

Las sociedades subsidiarias son aquellas en las que Colbún S.A. está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre éstas.

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100

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

b.1 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún entregó MUS\$ 1.691 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Compañía.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación

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

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al	
					31.12.2014	31.12.2013
					Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

c.2 Inversiones en control conjunto

Son aquellas entidades en que la Compañía posee control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones relevantes y de las partes relacionadas que comparten el control.

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

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

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el Estado de Resultados, excepto si se diferencian en el patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas. Asimismo, la con-

versión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada ejercicio en moneda distinta de la moneda funcional en la que están denominados los estados financieros de las compañías que forman parte del perímetro de consolidación, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como resultados financieros en la cuenta diferencias de cambio.

e. Bases de conversión

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

Paridad por un dólar	31.12.2014	31.12.2013
Pesos	606,75	524,61
Euros	0,8221	0,7243
Unidades de fomento	0,0246	0,0225

f. Propiedades, planta y equipos

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

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto (ver nota 23 letras c y d).

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

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

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

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

g. Intangibles distintos de la plusvalía

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

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

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

h.1.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. En general las inversiones en instrumentos de corto plazo como Depósitos a Plazo Fijo se reconocen en esta categoría.

h.1.3 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados - Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. Las inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo se reconocen en esta categoría.

h.1.4 Inversiones disponibles para la venta - Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

h.1.5 Baja de activos financieros - La Compañía da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

h.1.6 Deterioro de activos financieros - Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2014 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 120 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

h.2.3 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

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

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

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

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

i. Derivados

La Compañía tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en los tipos de interés, en el tipo de cambio y en el precio de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIIF para aplicar dicho criterio.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

- Coberturas de valor razonable: es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.
- Coberturas de flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada "Cobertura de flujo de caja". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultado integral.

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

La Compañía ha designado todos sus instrumentos financieros como cobertura contable.

j. Inventarios

En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado; y las existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada ejercicio.

j.1 Criterio de deterioro de los repuestos (obsolescencia) - La estimación por deterioro sobre repuestos (obsolescencia), se define de acuerdo a un análisis individual y general, realizado por los especialistas de la compañía, quienes evalúan criterios de rotación y obsolescencia tecnológica sobre el stock en almacenes de cada Central.

k. Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

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

l. Impuesto a las ganancias

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

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

El impuesto sobre las ganancias se registra en el Estado de Resultado Integral o en el Estados de Otros Resultados Integrales en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre, el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, respectivamente generan la base sobre la cual se calcula el impuesto diferido, utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley N° 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, ha sido registrado directamente en Patrimonio (resultados acumulados).

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

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

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

A nivel de saldos en el estado de situación financiera consolidado, se ha realizado la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de las subsidiarias si, y solo si, se relacionan con el impuesto a la renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

m. Indemnización por años de servicio

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios ante todo evento surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa y que califican como “beneficios post-empleos de beneficios definidos”. La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, entre otros.

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

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

n. Provisiones

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

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

n.1 Reestructuración – Una provisión por reestructuración es reconocida cuando la Compañía ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración en sí ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

n.2 Vacaciones al personal - El gasto de vacaciones se registra en el ejercicio en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N°19.

o. Reconocimiento de ingresos

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N° 20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE), según corresponda.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW. Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

- Clientes mercado spot - Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gasto dentro del Estado de Resultado Integral Consolidado.

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

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

p. Dividendos

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

Al cierre de cada año se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del ejercicio, y se registra contablemente en el rubro “Otros pasivos no financieros” o en el rubro “Cuentas por pagar a entidades relacionadas”, según corresponda, con cargo al Patrimonio Neto.

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

q. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable (ver nota 23 letra c).

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

r. Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

s. Arrendamientos

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

Los arrendamientos financieros en los que Colbún S.A. y subsidiarias actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente

de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

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

t. Operaciones con partes relacionadas

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

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

u. Reclasificaciones

Para efectos comparativos se han realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de diciembre de 2013: i) desde “otros activos no financieros” a “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” MUS \$195.603 por concepto de impuestos por recuperar relacionados con el giro de la Compañía, ii) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación, iii) Compensación de saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos de las subsidiarias.

v. Subvenciones del gobierno

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2017

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

Emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio de 2014 y 1 de Enero de 2016
NIIF 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio de 2014
NIC 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio de 2014
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	1 de Enero de 2016
NIC 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
NIC 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIC 27	Estados Financieros separados	1 de Enero de 2016
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
NIIF 5	Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
NIIF 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. No ha tenido impacto en los estados financieros.

NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”

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

NIC 40 “Propiedades de Inversión”

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

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 38 “Activos Intangibles”

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 41 “Agricultura”

Las modificaciones a NIC 16 y NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a NIIF 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a NIC 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

Emitida en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

Emitida en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los presentes Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International, excepto por lo dispuesto por en el Oficio Circular N° 856, de la SVS.

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

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

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

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

4. Gestión de Riesgo

4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

4.2 Factores de riesgo

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

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

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

a. Riesgo hidrológico

El 48% de nuestras centrales son hidroeléctricas, por lo que están expuestas a las condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas y a modo de complementar la generación a carbón e hidroeléctrica para lograr suministrar sus contratos, Colbún debe operar en primer lugar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o recurrir al mercado spot.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la compañía al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales.

b. Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos

precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir.

c. Riesgo de suministro de combustibles

Con respecto al suministro de combustibles líquidos la compañía mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María I, se han realizado nuevas licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para 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.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha, se estima la puesta en marcha de la unidad para el primer trimestre del año 2015.

e. Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos pueden 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. Alternativamente, incorporamos niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de la compañía a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

f. Riesgos del mercado

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha oposición de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas las cuales están demandando legítimamente más participación y protagonismo. Paralelamente, pese a los desafíos de incorporación de nueva infraestructura, existen largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Por su parte, Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general. 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 del mismo.

g. Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector con proyectos de inversión de largo plazo. Por su parte, Colbún estima que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico, que a la vez promoverían la inversión.

La agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para la compañía. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el parlamento, acerca del Código de Aguas y los cambios incorporados en la nueva Ley de Licitaciones aprobada el 6 de enero 2015. También son importantes los proyectos de ley que están en preparación para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local, como la denominada ley de asociatividad. De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá -en buena medida- el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

4.2.2 Riesgos financieros

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

a. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los flujos que se deben realizar en monedas distintas al dólar. Los instrumentos de mitigación usados son swaps de moneda y forwards.

En términos de calce de monedas, el balance promedio anual al 31 de diciembre de 2014 de la compañía muestra un leve exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.”

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

Tasa de interés	31.12.2014	31.12.2013
Fija	100%	89%
Variable	0%	11%
Total	100%	100%

c. Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

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 de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- 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 20%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de notional.

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$832,8 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 120 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$129 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

4.3 Medición del riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades, plantas y equipos:

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

Clases de propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	26
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de Transporte	5 - 15	11
Equipos de oficina	5 - 30	28
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, planta y equipo	30 - 50	33

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

Clases de centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	35
Equipo electromecánico	20 - 50	38
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	28
Equipo electromecánico	20 - 35	21

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

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

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

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

b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)

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

En el caso de las UGE a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el período anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el período corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

- a) Los activos y pasivos que componen esa unidad no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
- b) El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de la unidad por un margen significativo; y
- c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente de la unidad, sea remota.

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

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

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro “Gastos por depreciación y amortización” del Estado de Resultados Integrales.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones

sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) definida por la compañía.

c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la nota 4.3, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valoración apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

6. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

No existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de Colbún, siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

Colbún es parte del sistema de despacho del CDEC-SIC, por lo que la generación de cada una de las plantas está definida por ese sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico para la totalidad del SIC.

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

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

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

Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ventas de energía	1.105.827	1.250.690
Ventas de potencia	176.835	179.045
Otros ingresos	219.915	266.193
Total ventas	1.502.577	1.695.928

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Diciembre			
	2014		2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE Distribución S.A.	413.982	28%	343.707	20%
Corporación Nacional del Cobre Chile	344.408	23%	473.517	28%
Chilectra S.A.	219.852	15%	273.289	16%
Sociedad Austral del Sur S.A.	134.413	9%	123.902	7%
Anglo American S.A.	92.334	6%	97.049	6%
Otros	297.588	19%	384.464	23%
Total ventas	1.502.577	100%	1.695.928	100%

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo en caja	34	54
SalDOS bancos	359	163
Depósitos a Plazo	164.218	161.511
Otros Instrumentos Líquidos	89.479	98.725
Total	254.090	260.453

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

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

Adicionalmente a estos instrumentos, la Compañía cuenta con Depósitos a Plazo que vencen en un plazo superior a tres meses desde su adquisición, los cuales se enuncian en la Nota 8.

b. Detalle por tipo de moneda

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

Moneda	31.12.2014		31.12.2013	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado (1) MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado (1) MUS\$
EUR	992	992	979	979
CLP	193.427	43.720	156.496	136.429
USD	59.671	211.670	102.978	123.335
Total	254.090	256.382	260.453	260.743

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

8. Otros activos financieros

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Depósitos a Plazo (1)	578.673	-	-	-
Instrumentos Derivados cobertura (2) (Ver nota 13.1)	5.711	2.670	-	3.209
Inversion en el CDEC	-	-	248	287
Total	584.384	2.670	248	3.496

(1) Las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo de inversión original menor a seis meses. Al 31 de diciembre de 2014 el plazo remanente de vencimiento es de 60 días promedio.

(2) Corresponde al mark-to-market positivo corriente y no corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada ejercicio.

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Rubro	Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Deudores comerciales con contrato	132.321	128.897
Deudores varios (1)	111.338	199.728
Total	243.659	328.625

(1) Al 31 de diciembre de 2014 considera los impuestos por recuperar por MMUS\$ 109. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2014 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MMUS\$ 196.

El período medio de cobro a clientes es de 30 días.

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

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables (ver nota 3.h.1.6), la Compañía ha estimado que no existe evidencia objetiva de deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que implique constituir provisión al cierre de cada ejercicio.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren de su valor contable.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

a) Estratificación de cartera de los deudores comerciales: por antigüedad y por cartera vencida pero no deteriorada.

Facturado	Saldos al 31.12.2014					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.574	132	70	32	1.808
Deudores comerciales Libres	46	364	-	-	-	410
Otros deudores comerciales	36	923	74	36	766	1.835
Subtotal	82	2.861	206	106	798	4.053
	Saldos al 31.12.2014					
Facturas por emitir	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	1	68.879	8.194	184	18.528	95.786
Deudores comerciales Libres	19.598	7.768	203	-	478	28.047
Otros deudores comerciales	-	3.401	517	517	-	4.435
Subtotal	19.599	80.048	8.914	701	19.006	128.268
Total Deudores Comerciales	19.681	82.909	9.120	807	19.804	132.321
N° de clientes	8	87	75	48	77	

Facturado	Saldos al 31.12.2013					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales Libres	28	144	138	-	8	318
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	-	-	2.054
Subtotal	2.222	5.325	155	1	23	7.726
	Saldos al 31.12.2013					
Facturas por emitir	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
Subtotal	106.311	-	10.591	253	4.016	121.171
Total Deudores Comerciales	108.533	5.325	10.746	254	4.039	128.897
N° de clientes	96	65	33	9	44	

b) Clientes en cobranza judicial

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

a.1 Activos

31 de diciembre de 2014	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	164.218	-	89.479	-	253.697
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	243.659	-	-	243.659
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	2.855	-	-	2.855
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.711	5.711
Otros activos financieros (ver nota 8)	578.921	-	-	-	578.921
Total	743.139	246.514	89.479	5.711	1.084.843

31 de diciembre de 2013	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	161.511	-	98.725	-	260.236
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	328.625	-	-	328.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	4.835	-	-	4.835
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.879	5.879
Otros activos financieros (ver nota 8)	287	-	-	-	287
Total	161.798	333.460	98.725	5.879	599.862

a.2 Pasivos

31 de diciembre de 2014	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.873.080	-	1.873.080
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	20.812	20.812
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	161.031	-	161.031
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	21.032	-	21.032
Total	2.055.143	20.812	2.075.955

31 de diciembre de 2013	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.692.270	-	1.692.270
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	153.337	-	153.337
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	10.146	-	10.146
Total	1.855.753	7.841	1.863.594

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada a las contrapartes de la Compañía por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	19.437	32.155
AA+	9	9
AA	44.103	47.201
AA-	141	6
A+	51.985	39.471
A	-	97
A-	-	1
BBB	-	153
Total	115.675	119.093
Clientes sin clasificación de riesgo local		
Total	16.646	9.804
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	295.695	92.934
AA+	97.147	15.022
AA	60.238	5
AA-	72.894	28.651
Total	525.974	136.612
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	217.310	25.116
Total	217.310	25.116
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	91	1.340
AA+	1.011	807
AA-	4.120	1.909
Total	5.222	4.056

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	489	-
BBB- o superior	-	1.823
Total	489	1.823

(*) Clasificación de riesgo internacional

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	4,70
AFP Provida S.A. (**)	4,70
Banco de Chile por cuenta de terceros	3,97
AFP Capital S.A. (**)	3,69
AFP Cuprum S.A. (**)	3,67
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,24
Banco Santander - JP Morgan	2,18
Otros accionistas	15,10
Total	100,00

(*) La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. (35,17%) en forma directa, y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. (14,00%) e Inversiones Coillanca Ltda. (0,09%). El control se ejerce producto de poseer la calidad de accionista mayoritario y de un acuerdo que asegura una mayoría en el Directorio de Colbún S.A.
 (**) Corresponde a la participación consolidada por cada Administradora de Fondos de Pensión.

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	82	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	115	1.202	368	384
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	447	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	2.265	2.622	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	12	180	-	-
			Total		2.487	4.451	368	384

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	14.862	6.467
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	5.916	2.574
96.731.890-6	Cartulinas CMPC	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	-	432
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	28	49
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	214	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	2	9
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	6	468
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	4	147
			Total		21.032	10.146

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda
				Pesos
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	UF
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos
				Dólar
				Dólar
				Dólar
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Chile	Director común	Dólar
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
				Dólar
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar
				Dólar
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos

(1) Con fecha 20 de marzo de 2014 Colbún realizó segundo y último aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 2.695 (MUS\$ 4.731), según lo acordado en la 15ª junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 30 de agosto de 2013. Adicionalmente en octubre de 2014, se realizó un nuevo aporte de capital por MMS 490 (MUS\$839), acordado en la 18ª Junta de extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de octubre de 2014.

(2) En noviembre de 2014, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2014. Asimismo en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 28 de marzo de 2014, se estableció el reparto de la utilidad líquida distribuible del ejercicio 2013. En el mes de Mayo de 2014 se recibe un pago por MUS\$ 5.950 y en el mes de septiembre se recibe el saldo pendiente por MUS\$ 2.790.

(3) Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014.

(4) Corresponde al pago del dividendo definitivo con cargo al resultado del ejercicio 2013 según Junta Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2014 de Colbún S.A.

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o

Descripción de la Transacción	Enero - Diciembre			
	2014		2013	
	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
Peaje uso de instalaciones	2.604	(2.189)	2.702	(2.271)
Ingresos por servicios prestados	144	121	143	133
Aportes de Capital (1)	5.570	-	9.918	-
Servicio de transporte de gas	9.913	(8.330)	10.130	(8.513)
Servicio de transporte de diésel	1.086	(913)	1.125	(945)
Dividendo declarado (2)	2.265	-	2.622	-
Dividendo recibido (2)	8.740	-	7.829	-
Venta de energía y potencia y transporte de energía	530	445	15.891	13.354
Compra gas natural	112.803	(94.792)	104.282	(87.632)
Venta de energía y potencia y transporte de energía	1.171	984	22.615	19.004
Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	6.109	5.134
Dividendo Provisorio (3)	5.916	-	2.574	-
Dividendo pagado (4)	2.574	-	1.893	-
Dividendo Provisorio (3)	14.862	-	6.467	-
Dividendo Pagado (4)	6.467	-	4.757	-
Servicio de Abastecimiento de diésel	112.135	(84.573)	130.803	(98.076)
Arriendo de vehículos	1.479	(1.249)	1.705	(1.433)
Servicios de telefonía	365	(307)	473	(397)
Servicios de telefonía	92	(77)	141	(119)
Compra gas natural	6.085	(5.113)	43.920	(36.908)
Gastos por servicios recibidos	31	(25)	29	(24)

jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre 2014 y 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

d. Comité de Directores

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

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es determinada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Compañía.

El detalle de los montos pagados durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que incluye a los miembros del Comité

de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Diciembre			
		2014		2013	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Jorge Bernardo Larraín Matte	Presidente	108	-	111	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente	50	16	56	19
Vivianne Blanlot Soza	Director	50	16	56	19
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	50	-	56	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	50	-	56	-
Eliodoro Matte Larraín	Director	50	-	56	-
Bernardo Matte Larraín (*)	Director	20	-	56	-
Juan Hurtado Vicuña	Director	50	-	56	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	50	16	56	19
Juan Eduardo Correa	Director	28	-	-	-
		506	48	559	57

(*) En Sesión Ordinaria del Directorio celebrada el día 27 de mayo de 2014, el directorio de Colbún S.A. tomó conocimiento de la renuncia presentada a su cargo por el director Sr. Bernardo Matte Larraín, la que se hizo efectiva a contar de esta misma fecha. Asimismo, en la misma sesión y de acuerdo a lo establecido en la Ley y los Estatutos Sociales, el Directorio nombró en su reemplazo a don Juan Eduardo Correa García quien durará en el cargo hasta la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas, ocasión en que se elegirá nuevamente el Directorio.

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Nombre	Cargo
Thomas Keller Lippold (1)	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Mauricio Cabello Cádiz	Gerente División Generación
Sebastián Moraga Zúñiga(2)	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Nicolás Cubillos Sigall	Gerente División Desarrollo Sustentable
Rodrigo Pérez Stiepovic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Javier Cantuarias Bozzo	Gerente de Seguridad y Salud Ocupacional
Juan Andrés Morel Fuenzalida	Gerente de Auditoría Interna

(1) El 01 de octubre asume como Gerente General el Sr. Thomas Keller Lippold en reemplazo del Sr. Ignacio Cruz Zabala.

(2) El 01 de abril de 2014 asumió como Gerente de la División Finanzas y Administración el Sr. Sebastián Moraga Zúñiga en reemplazo del Sr. Cristián Morales Jaureguiberry.

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la gerencia, asciende a:

Concepto	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.640	4.454
Beneficios por terminación	47	571
Total	4.687	5.025

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

e.7 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

La Compañía tiene para toda su plana ejecutiva, bonos fijados en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimiento de metas a nivel divisional y corporativo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 se pagaron MUS\$ 226, en tanto al 2013 se realizaron pagos por MUS\$ 1.085.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Existencias de almacén	74.000	40.555
Provisión obsolescencia (1)	(4.400)	-
Carbón	12.574	18.017
Petróleo	6.650	8.720
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito (2)	8.779	2.662
Total	97.877	70.228

(1) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos (Ver nota 3.1.i.1)

(2) Corresponde a existencia de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.

No existen inventarios entregados en prenda para garantía de cumplimiento de deudas.

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Costo inventario	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Consumos almacén	8.042	7.983
Petróleo (ver nota 27)	109.795	132.965
Gas Line Pack (ver nota 27)	341.647	357.558
Carbón (ver nota 27)	92.406	104.456
Total	551.890	602.962

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

13. Instrumentos derivados

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

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

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

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación en la producción de energía de la Compañía producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de

centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de Diciembre de 2014, la Compañía clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	2.378	2.092	-	3.209
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	3.333	578	-	-
Total (ver nota 8)		5.711	2.670	-	3.209

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	624	-	16.385	-
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	1.179	2.209	2.624	5.632
Total (ver nota 21.a)		1.803	2.209	19.009	5.632

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$			
Forwards de moneda	-	(139)	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	-	(233)	Proveedores	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	2.378	325	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(620)	(4.709)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(2.851)	(3.132)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	-	1.909	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(17.341)	3.439	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Gas	22	578	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	1.389	-	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Opciones de Carbón	1.922	-	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo de caja
Total	(15.101)	(1.962)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

13.2 Jerarquía de valor razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros reconocidos en el Estado de Situación Financiera, ha sido determinado siguiendo la siguiente jerarquía, según los datos de entrada utilizados para realizar la valoración:

Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos idénticos.

Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos similares u otras técnicas de valoración para las cuales todos los inputs importantes se basen en datos de mercado que sean observables.

Nivel 3: Técnicas de valoración para las cuales todos los inputs relevantes no estén basados en datos de mercado que sean observables.

A 31 de diciembre de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Subsidiaria	31.12.2014						Importe de Ganancia (pérdida) neta MUS\$
	Activos Corrientes MUS\$	Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos No Corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	524	12.417	891	7.328	4.722	6.608	1.977
Colbun International Limited	489	-	9	-	480	-	(17)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	21	5.127	575	2.423	2.150	3.504	2.466
Río Tranquilo S.A.	1.723	57.791	1.385	12.551	45.578	5.692	(1.248)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	333	5.074	1.742	16.743	(13.078)	8.467	673
Termoeléctrica Antilhue S.A.	129	45.864	562	21.379	24.052	4.800	1.305
Colbún Transmisión S.A.	3.755	107.054	1.232	22.629	86.948	33.028	11.492

Subsidiaria	31.12.2013							Importe de Ganancia (pérdida) neta MUS\$
	Activos Corrientes MUS\$	Activos No Corrientes MUS\$	Pasivos Corrientes MUS\$	Pasivos No Corrientes MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$		
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.326	12.899	704	10.772	2.749	1.816	(1.485)	
Colbun International Limited	498	-	1	-	497	-	(13)	
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.753	1	5.071	(316)	3.504	2.497	
Río Tranquilo S.A.	1.967	77.294	2.918	10.111	66.232	24.480	12.715	
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	191	4.261	2.080	17.096	(14.724)	11.597	3.012	
Termoeléctrica Antihue S.A.	121	48.272	81	23.413	24.899	5.200	1.697	
Colbún Transmisión S.A.	1.570	114.030	3.826	17.659	94.115	29.410	16.926	

Ver nota 3.b.

15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2014 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos (1) MUS\$	Reserva patrimonio		Total 31.12.2014 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 MUS\$	
Asociada	Electrogas SA	175.076	42,50%	18.424		7.255	(8.383)	55	-	17.351
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.433.096	49,00%	127.398	5570	(107.597)	-	(17.373)	4.122	12.120
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.625		1.027	-	(1.613)	(395)	10.644
Totales				157.447	5.570	(99.315)	(8.383)	(18.931)	3.727	40.115

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio		Total 31.12.2013 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.861	-	8.446	(8.995)	112	-	18.424
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	7.943.096	49,00%	133.989	9.918	(4.427)	-	(12.082)	-	127.398
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.796	-	850	-	(1.021)	-	11.625
Totales				164.646	9.918	4.869	(8.995)	(12.991)	-	157.447

(1) Ver nota 11.b.3

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

31.12.2014								
Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	10.022	71.284	16.594	22.953	34.463	(2.918)	18.402
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	801	24.984	5.853	75	88	(8.003)	(222.722)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.236	18.843	1.860	3.037	4.405	(778)	2.053
31.12.2013								
Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	(2.804)	19.571
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	18.293	250.224	7.719	343	208	(11.193)	(8.498)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	(887)	1.701

Información adicional

i) Electrogas S.A.:

Empresa dedicada al transporte de gas natural. Cuenta con un gasoducto entre el "City Gate III" ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el "Plant Gate" ubicado en la comuna de Quillota - Quinta Región, y un gasoducto desde "Plant Gate" a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son la Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región

(Gasvalpo), Energas S.A. y Refinería de Petróleos de Concón (RPC).

Colbún participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.:

Colbún en conjunto con Endesa-Chile a través de la sociedad Hidroaysén S.A. se encuentran desarrollando proyectos hidroeléctricos en los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Estas plantas hidroeléctricas contarían con una capacidad instalada total de aproximadamente 2.750 MW, capacidad que una vez en operación, sería comercializada en forma independiente por ambas compañías.

En junio de 2014, el Comité de Ministros determinó invalidar la decisión adoptada por el Comité de Ministros anterior y revocar la RCA del Proyecto, acogiendo algunas de las reclamaciones presentadas en contra de Hidroaysén. Producto de lo anterior, en agosto de 2014 Hidroaysén interpuso recursos ante los Tribunales Medioambientales de Santiago y Valdivia, debido a que las razones que la autoridad ha esgrimido para revocar la RCA, a juicio de Colbún, no son consistentes con los antecedentes y estudios técnicos existentes en la RCA, el EIA y lo resuelto por la Corte Suprema. A la fecha estas reclamaciones se encuentran pendientes de resolver.

En octubre de 2014 Hidroaysén reestructuró su equipo ejecutivo para focalizar a la empresa en el ámbito legal y en la preservación de los derechos y activos de la sociedad.

Considerando la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales Hidroaysén ha recurrido o recurrirá en el futuro, así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos referidos determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén; Colbún S.A. contabilizó en sus Estados Financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

Sin perjuicio de lo anterior, Colbún reitera su convencimiento que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos 8 años al amparo de la Institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Finalmente, Colbún ratifica que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. Colbún S.A. reafirma el proceso de defensa judicial de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del Proyecto que actualmente está radicado en los Tribunales Medioambientales y también la defensa de los derechos de agua adicionales que están actualmente en proceso, dentro del marco previsto en nuestro Estado de Derecho.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de Transelec.

Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC.

Colbún participa de un 50% en la propiedad de esta Sociedad.

16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Activos Intangibles, Neto		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	12.644
	Concesiones	2	8
	Derechos de Agua	17.647	16.701
Derechos no generados internamente	Servidumbres	55.880	52.970
Licencias	Software	4.158	4.935
	Total	85.388	87.258
Activos Intangibles, Bruto		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	12.644
	Concesiones	11	11
	Derechos de Agua	17.651	16.701
Derechos no generados internamente	Servidumbres	56.657	53.685
Licencias	Software	9.172	8.897
	Total	91.192	91.938
Amortización Acumulada		31.12.2014	31.12.2013
		MUS\$	MUS\$
	Concesiones	(9)	(3)
	Derechos de Agua	(4)	-
Derechos no generados internamente	Servidumbres	(777)	(715)
Licencias	Software	(5.014)	(3.962)
	Total	(5.804)	(4.680)

b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2014	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Derechos Emisión Material Particulado MUS\$	Concesiones MUS\$	Software MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2014	16.701	52.970	12.644	8	4.935	87.258
Adiciones	950	2.881	-	-	157	3.988
Desapropiaciones	-	(161)	(4.943)	-	-	(5.104)
Traslados	-	252	-	-	118	370
Gastos por Amortización (ver nota 29)	(4)	(62)	-	(6)	(1.052)	(1.124)
Saldo final al 31.12.2014	17.647	55.880	7.701	2	4.158	85.388

Movimientos ejercicio 2013	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Derechos Emisión Material Particulado MUS\$	Concesiones MUS\$	Software MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2013	16.680	47.053	4.300	-	5.352	73.385
Adiciones	21	8.861	5.294	11	268	14.455
Adiciones en curso	-	-	2.375	-	-	2.375
Desapropiaciones	-	(2.301)	-	-	-	(2.301)
Traslados	-	-	675	-	265	940
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(643)	-	(3)	(950)	(1.596)
Saldo final al 31.12.2013	16.701	52.970	12.644	8	4.935	87.258

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5b), en su evaluación considera que no existe deterioro del valor contable de los activos intangibles. La Compañía no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

17. Clases de Propiedad, Planta y Equipos

a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos	288.068	287.367
Edificios	141.577	148.424
Maquinarias	1.782.798	1.565.806
Equipos de Transporte	346	358
Equipos de oficina	3.896	4.578
Equipos informáticos	1.091	1.369
Construcciones en proceso	358.925	1.108.074
Otras propiedades, planta y equipo	2.379.505	1.916.978
Total	4.956.206	5.032.954

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos	288.068	287.367
Edificios	168.339	168.297
Maquinarias	2.186.565	1.881.245
Equipos de Transporte	859	830
Equipos de oficina	8.297	8.290
Equipos informáticos	6.034	5.564
Construcciones en proceso	358.925	1.108.074
Otras propiedades, planta y equipo	2.831.384	2.284.373
Total	5.848.471	5.744.040

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	(26.762)	(19.873)
Maquinarias	(403.767)	(315.439)
Equipos de Transporte	(513)	(472)
Equipos de oficina	(4.401)	(3.712)
Equipos informáticos	(4.943)	(4.195)
Otras propiedades, planta y equipo	(451.879)	(367.395)
Total	(892.265)	(711.086)

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2014	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Maquinarias MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Equipos de oficina MUS\$	Equipos Informáticos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	287.367	148.424	1.565.806	358	4.578	1.369	1.108.074	1.916.978	5.032.954
Adiciones	549	16	228	29	15	360	110.905	354	112.456
Desapropiaciones	(137)	-	(7.142)	-	(11)	(15)	-	(350)	(7.655)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	47	-	10	15	-	-	72
Traslados	289	26	312.234	-	3	125	(860.054)	547.007	(370)
Gastos por Depreciación (ver nota 29)		(6.889)	(88.375)	(41)	(699)	(763)		(84.484)	(181.251)
Total Movimiento	701	(6.847)	216.992	(12)	(682)	(278)	(749.149)	462.527	(76.748)
Saldo final al 31.12.2014	288.068	141.577	1.782.798	346	3.896	1.091	358.925	2.379.505	4.956.206

Movimientos ejercicio 2013	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Maquinarias MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Equipos de oficina MUS\$	Equipos Informáticos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	279.717	155.248	1.616.542	396	5.064	1.652	845.172	2.000.360	4.904.151
Adiciones	10.003	18	57.158	-	257	430	274.109	1.388	343.363
Desapropiaciones	(2.354)	-	(56.780)	-	(1)	(104)	-	(16.438)	(75.677)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	20.479	-	1	100	-	2.483	23.063
Traslados	1	44	5.195	-	26	83	(11.207)	4.918	(940)
Gastos por Depreciación (ver nota 29)		(6.886)	(76.788)	(38)	(769)	(792)		(75.733)	(161.006)
Total Movimiento	7.650	(6.824)	(50.736)	(38)	(486)	(283)	262.902	(83.382)	128.803
Saldo final al 31.12.2013	287.367	148.424	1.565.806	358	4.578	1.369	1.108.074	1.916.978	5.032.954

c. Otras revelaciones

i) La Compañía no posee Propiedades, planta y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

ii) El día 12 de Enero, la Central Blanco (60 MW), ubicada en la cuenca del río Aconcagua, registró una falla cuyo origen se investiga, provocando daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información

disponible a la fecha la puesta en marcha de la Unidad se estima para el primer trimestre del año 2015.

Cabe destacar que la Compañía cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares.

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

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

iv) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$53.656 y MUS\$11.578, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Compañía Puerto de Coronel S.A., Ingetec S.A., ABB S.A., Zublin International GMBH Chile SPA, GLG Construcciones Limitada, Power Machines Agencia en Chile, Power Machines, Distribución Montaje y Comisiones Ltda., Hyundai Corporation, Andritz Hydro S.R.L. y Pozos Profundos S.A.

v) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, han sido los siguientes:

Concepto	Enero - Diciembre	
	2014	2013
Costos por préstamos capitalizados MUS\$ (Ver nota 30)	15.376	40.523
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,87%	5,03%

vi) La Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

1. Contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Codelco. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.
2. Contratos de Peaje Adicional (Líneas de Transmisión - Subestación Polpaico con la Subestación Maitenes), efectuados entre la Compañía y Anglo American Sur. Dicho contrato tienen una duración de 21 años.
3. Contrato de suministro de energía y potencia eléctrica entre Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile. El contrato tiene una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

31 de diciembre de 2014	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450
Total	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450

31 de diciembre de 2013	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	9.649	38.597	119.132	167.378
Total	9.649	38.597	119.132	167.378

vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL (No auditada)

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido la siguiente:

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Construcciones en proceso	110.905	274.079
Total	110.905	274.079

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.131	1.652
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.796	928
Equipos informáticos	3.114	2.509
Otras propiedades, planta y equipo	1.398	11
Total	12.815	5.476

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.131	1.652
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.796	928
Equipos informáticos	3.114	2.509
Otras propiedades, planta y equipo	1.398	11
Total	12.815	5.476

18. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.917	3.126
PPUA por utilidades retenidas	43.087	40.920
Total	47.004	44.046

19. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	21.050	19.576	-	-
Pagos anticipados	19.423	13.775	17.352	17.716
Patentes por no uso derechos de agua (1)	-	-	5.915	7.599
Otros activos varios	196	305	1.511	1.863
Total	40.669	33.656	24.778	27.178

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2014, se han reconocido cargos de deterioro por MUS\$ 5.337, en tanto al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron MUS\$ 4.809. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

20. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(5.091)	(6.691)
Ingreso por absorción de utilidades	14.838	30.680
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(50)	311
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	9.697	24.300
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias (1)	(48.300)	(46.018)
Otros Gastos por impuesto diferido (2)	(51.540)	(34.313)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	(99.840)	(80.331)
Resultado por impuesto a las ganancias	(90.143)	(56.031)

(1) Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporales como activo fijo, pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).

(2) Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

a.1 Conciliación del gasto por impuestos

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	169.669	118.996
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal (1)	(35.630)	(23.799)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	(7.555)	(13.350)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos (2)	(46.958)	(18.882)
Resultado por impuesto a las ganancias	(90.143)	(56.031)

(1) Al 31 de diciembre de 2014 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 21% (Ley N° 20.780). Asimismo al 31 de diciembre de 2013 la tasa impositiva utilizada fue del 20%

(2) De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada ejercicio para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos.

a.2 Calculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Diciembre	
	2014 %	2013 %
Tasa Impositiva Legal	21,0%	20,0%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	32,1%	27,1%
Tasa Impositiva Efectiva	53,1%	47,1%

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	4.531	5.312
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.661	3.176
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.869	2.796
Impuestos Diferidos Obsolescencia	2.363	-
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	3.364	1.643
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	3.883	2.408
Activos por Impuestos Diferidos	25.671	15.335

Pasivo por impuesto diferido	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	892.923	579.919
Impuestos Diferidos relativos a Otros	11.265	5.518
Pasivos por Impuestos Diferidos	904.188	585.437
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	878.517	570.102

La posición neta de los impuestos diferidos para cada Sociedad es la siguiente:

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	815	171	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	5.074	4.261	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	144	78	-
Colbún S.A.	-	-	839.643	541.663
Termoeléctrica Antilhue S.A.	-	-	8.520	5.888
Río Tranquilo S.A.	-	-	12.551	10.112
Colbún Transmisión S.A.	-	-	22.628	17.659
Subtotal	5.074	5.220	883.591	575.322
		Impuestos diferidos netos	878.517	570.102

A fines de septiembre de 2014 se promulgó la reforma tributaria (Ley N° 20.780) incrementando la tasa de impuestos de primera categoría. Producto de lo anterior, y considerando que la Compañía estará sujeta al Sistema Integrado Parcial de Tributación, dicho aumento generó un aumento de pasivos netos por impuestos diferidos por MMUS\$ 212,5. Adicionalmente, y de acuerdo a la circular oficio N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dicho efecto se reconoció como un cargo en patrimonio por el mismo monto.

c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	1.720	(3.806)
Relacionado con planes de beneficios definidos	1.362	720
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	3.082	(3.086)

Al 31 de diciembre de 2014, Colbún S.A. registra una pérdida tributaria de MUS\$ 76.960, la cual fue imputada a las utilidades acumuladas en el registro del fondo de utilidades tributarias, a su vez la subsidiaria Termoeléctrica Nehuenco S.A. registra pérdidas tributarias por MUS\$ 16.782; asimismo, las subsidiarias Río Tranquilo S.A., Colbún Transmisión S.A., Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A. y Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. registran utilidades tributarias, por las cuales se constituyó una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 1.343.

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

Al 31 de diciembre de 2014, Colbún S.A. reconoce un activo por impuesto por recuperar, derivado de la absorción de utilidades acumuladas en el fondo de utilidades tributarias, según las normas indicadas en la Ley de Impuesto a la Renta por un monto de MUS\$ 14.839.

21. Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1)	1.145	27.746	406.125	554.741
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	48.197	39.961	1.417.613	990.267
Documentos por pagar	-	79.555	-	-
Derivados de cobertura (2)	1.803	2.209	19.009	5.632
Total	51.145	149.471	1.842.747	1.550.640

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

(2) Ver detalle nota 13.1

b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Dólar US\$	1.705.818	1.357.812
Unidades de Fomento	188.074	342.299
Total	1.893.892	1.700.111

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

AI 31.12.2014			
Rut entidad deudora		96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora		Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora		Chile	Chile
Rut entidad acreedora		0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd		Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd
País de la empresa acreedora		USA	Cayman
Moneda o unidad de reajuste		US\$	US\$
Tipo de Amortización		Bullet	Anual
Tipo de interes		Variable	Variable
Base		Libor 6M	Libor 6M
Tasa Efectiva		2,10%	2,08%
Tasa Nominal		1,82%	1,84%
Montos nominales		MUS\$	Totales
hasta 90 días			-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
más de 1 año hasta 3 años	-	80.000	80.000
más de 1 año hasta 2 años		40.000	40.000
más de 2 años hasta 3 años		40.000	40.000
más de 3 años hasta 5 años	250.000	40.000	290.000
más de 3 años hasta 4 años	250.000		250.000
más de 4 años hasta 5 años		40.000	40.000
mas de 5 años		40.000	40.000
Subtotal montos nominales	250.974	160.171	411.145
Valores contables		MUS\$	Totales
hasta 90 días			-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
Préstamos bancarios corrientes	974	171	1.145
más de 1 año hasta 3 años	-	79.090	79.090
más de 1 años hasta 2 años		39.545	39.545
más de 2 años hasta 3 años		39.545	39.545
más de 3 años hasta 5 años	247.945	39.545	287.490
más de 3 años hasta 4 años	247.945		247.945
más de 4 años hasta 5 años		39.545	39.545
mas de 5 años		39.545	39.545
Préstamos bancarios no corrientes	247.945	158.180	406.125
Préstamos bancarios total	248.919	158.351	407.270

Obligaciones con bancos

Al 31.12.2013								
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M
Tasa Efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	
Tasa Nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	
Montos nominales			MUS\$					Totales
hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	26.963
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	310.000
más de 1 año hasta 2 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	310.000
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal montos nominales	150.355	26.465	250.996	40.044	40.035	40.046	40.018	587.959

Valores contables MUS\$	MUS\$							Totales
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	26.750
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
Prestamos bancarios corrientes	355	26.252	996	44	35	46	18	27.746
más de 1 año hasta 3 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	307.510
más de 1 años hasta 2 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	307.510
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	247.231
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	247.231
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	148.754	-	247.231	39.690	39.690	39.690	39.686	554.741
Préstamos bancarios total	149.109	26.252	248.227	39.734	39.725	39.736	39.704	582.487

Obligaciones con el público

	Al 31.12.2014					
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-21	01-05-28	10-06-18	10-06-29	21-01-21	10-07-24
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	US\$
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,91%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	4,50%

Montos nominales	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	23.875
más de 90 días hasta 1 año	7.147	17.445	109	301	-	-	25.002
más de 1 año hasta 3 años	13.786	32.468	-	-	-	-	46.254
más de 1 años hasta 2 años	6.723	16.234	-	-	-	-	22.957
más de 2 años hasta 3 años	7.063	16.234	-	-	-	-	23.297
más de 3 años hasta 5 años	15.218	32.468	80.800	16.602	-	-	145.088
más de 3 años hasta 4 años	7.421	16.234	80.800	5.534	-	-	109.989
más de 4 años hasta 5 años	7.797	16.234	-	11.068	-	-	35.099
mas de 5 años	16.797	137.987	-	105.151	500.000	500.000	1.259.935
Subtotal montos nominales	52.948	220.368	80.909	122.054	513.250	510.625	1.500.154

Valores contables	MUS\$					Totales MUS\$	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.626	23.876
más de 90 días hasta 1 año	7.013	16.898	109	301	-	-	24.321
Obligaciones con el público corrientes	7.013	16.898	109	301	13.250	10.626	48.197
más de 1 año hasta 3 años	13.497	31.374	-	-	-	-	44.871
más de 1 años hasta 2 años	6.582	15.687	-	-	-	-	22.269
más de 2 años hasta 3 años	6.915	15.687	-	-	-	-	22.602
más de 3 años hasta 5 años	14.898	31.374	74.009	16.114	-	-	136.395
más de 3 años hasta 4 años	7.265	15.687	74.009	5.371	-	-	102.332
más de 4 años hasta 5 años	7.633	15.687	-	10.743	-	-	34.063
mas de 5 años	16.445	133.338	-	102.056	495.624	488.884	1.236.347
Obligaciones con el público no corrientes	44.840	196.086	74.009	118.170	495.624	488.884	1.417.613
Obligaciones con el público total	51.853	212.984	74.118	118.471	508.874	499.510	1.465.810

Obligaciones con el público

Al 31.12.2013					
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.				
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-
Series	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-21	01-05-28	10-06-18	10-06-29	21-01-21
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%

Montos nominales	MUS\$				Totales MUS\$	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-	27.216
más de 1 año hasta 3 años	14.364	35.540	-	-	-	49.904
más de 1 años hasta 2 años	7.004	17.770	-	-	-	24.774
más de 2 años hasta 3 años	7.360	17.770	-	-	-	25.130
más de 3 años hasta 5 años	15.855	35.540	80.800	6.058	-	138.253
más de 3 años hasta 4 años	7.732	17.770	-	-	-	25.502
más de 4 años hasta 5 años	8.123	17.770	80.800	6.058	-	112.751
mas de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000	822.951
Total montos nominales	64.722	259.088	80.910	133.604	513.250	1.051.574

Valores contables	MUS\$				Totales MUS\$	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-	26.711
Obligaciones con el público corrientes	7.444	18.827	110	330	13.250	39.961
más de 1 año hasta 3 años	14.067	34.807	-	-	-	48.874
más de 1 años hasta 2 años	6.860	17.403	-	-	-	24.263
más de 2 años hasta 3 años	7.207	17.404	-	-	-	24.611
más de 3 años hasta 5 años	15.528	34.807	79.135	5.933	-	135.403
más de 3 años hasta 4 años	7.572	17.403	-	-	-	24.975
más de 4 años hasta 5 años	7.956	17.404	79.135	5.933	-	110.428
mas de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695	805.990
Obligaciones con el público no corrientes	55.961	234.949	79.135	130.527	489.695	990.267
Obligaciones con el público total	63.405	253.776	79.245	130.857	502.945	1.030.228

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2014		Capital	Fecha Vencimiento
		devengados	proyectados		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US\$	973.756	17.502.314	250.000.000	15-10-18
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US\$	171.724	10.933.543	160.000.000	10-06-21
Bono Serie C	UFR	18.440	331.199	1.286.198	15-04-21
Bono Serie F	UFR	29.839	1.244.626	5.400.001	01-05-28
Bono Serie H (1)	US\$	109.435	6.785.229	80.800.000	10-06-18
Bono Serie I	UFR	7.417	1.227.569	3.000.000	10-06-29
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250.000	151.750.000	500.000.000	21-01-20
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625.000	214.375.000	500.000.000	10-07-24

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2013		Capital	Fecha Vencimiento
		devengados	proyectados		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-15
Crédito Corpbanca (1)	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-14
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ (1)	US\$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-15
Crédito HSBC Bank USA (1)	US\$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-15
Crédito Banco Estado (1)	US\$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-15
Crédito Scotiabank (1)	US\$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-15
Crédito Club Deal (1)	US\$	996.401	10.691.677	250.000.000	15-10-18
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-21
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-28
Bono Serie H (1)	US\$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-18
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-29
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-20

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.12.2014 y al 31.12.2013, respectivamente, para el cálculo de los intereses proyectados.

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

La Compañía cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por

UF 4 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2016 y posterior vencimiento en 2019.

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

Otras Líneas:

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

Adicionalmente la compañía mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente (desde su aprobación en Agosto 2009), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
-	4.615.856	9.257.004	4.603.210	-	18.476.070	268.476.070	
-	2.969.680	4.446.240	2.580.317	1.109.030	11.105.267	171.105.267	
-	85.832	138.150	89.615	36.042	349.639	1.635.837	
-	178.695	316.930	262.985	515.855	1.274.465	6.674.465	
-	1.969.904	3.939.808	984.952	-	6.894.664	87.694.664	
-	133.512	267.024	257.921	576.530	1.234.987	4.234.987	
15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	15.000.000	165.000.000	665.000.000	
11.250.000	11.250.000	45.000.000	45.000.000	112.500.000	225.000.000	725.000.000	

	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582	
441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000	
186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287	
149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203	
199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981	
201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826	
-	2.556.828	4.581.250	4.550.000	-	11.688.078	261.688.078	
-	96.289	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198	
-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646	
-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633	
-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498	
15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000	

22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Acreeedores comerciales	156.544	147.652	-	-
Otras cuentas por pagar	1.270	2.468	3.217	3.217
Total	157.814	150.120	3.217	3.217

Los principales proveedores al 31 de diciembre de 2014 son:

Proveedores	%
General Electric Energy Parts, Inc.	14,27%
Power Machines Agencia en Chile	5,39%
CMC - Coal Marketing Company Ltd.	5,01%
Glencore International AG	4,49%
Mapfre Cía. Seguros Generales de Chile S.A.	3,18%
Transnet S.A.	3,40%
Otros	64,26%
	100,00%

a) Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales: Proveedores con pagos al día

	Saldos al 31.12.2014						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	38.582	-	-	-	-	-	38.582
Servicios	95.693	-	-	-	-	-	95.693
Otros	20.946	-	-	-	-	-	20.946
Subtotal	155.221	-	-	-	-	-	155.221

	Saldos al 31.12.2013						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	43.476	-	-	-	-	-	43.476
Servicios	104.141	-	-	-	-	-	104.141
Otros	2.458	-	-	-	-	-	2.458
Subtotal	150.075	-	-	-	-	-	150.075

Al 31 de diciembre de 2014 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MMUS\$ 88; en tanto al 31 de diciembre de 2013 alcanza MMUS\$ 121.

b) Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales: Proveedores con plazos vencidos

	Saldos al 31.12.2014						Total MUS\$
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	
Bienes	688	57	9	-	-	-	754
Servicios	211	348	2	-	-	-	561
Otros	7	1	-	-	-	-	8
Subtotal	906	406	11	-	-	-	1.323

	Saldos al 31.12.2013						Total MUS\$
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	
Bienes	-	-	5	-	-	-	5
Servicios	-	32	-	-	8	-	40
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	32	5	-	8	-	45
Período promedio de pago de cuentas vencidas	-	-	-	-	-	-	-

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

23. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	10.795	1.010	-	-
Total	10.795	1.010	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	11.475	13.093	1.061	1.628
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.h)	-	-	23.040	20.953
Total	11.475	13.093	24.101	22.581
Total provisiones	22.270	14.103	24.101	22.581

b. Movimiento de las provisiones durante el período

El movimiento de las provisiones corrientes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Movimiento en provisiones ejercicio 2014	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Provisiones		Total MUS\$
			Contratos de suministros (1) MUS\$	Otras MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2014	13.093	858	-	152	14.103
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.659	(344)	10.500	16	18.831
Provisión utilizada	(10.277)	(387)	-	-	(10.664)
Saldo final al 31.12.2014	11.475	127	10.500	168	22.270

Movimiento en provisiones ejercicio 2013	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Provisiones		Total MUS\$
			Prima seguros 2012-2013 MUS\$	Otras MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2013	14.103	1.696	-	138	15.937
Aumento (disminución) en provisiones existentes	9.111	-	-	14	9.125
Provisión utilizada	(10.121)	(838)	-	-	(10.959)
Saldo final al 31.12.2013	13.093	858	-	152	14.103

c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de su vida útil para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en la Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$168.

(1) Provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 34, letra c).

f. Detalle de las principales clases de provisiones

Beneficios a los Empleados - La Compañía reconoce provisiones de beneficios y bonos para sus trabajadores, tales como provisión de vacaciones, beneficios por término de contrato en proyectos e incentivos de producción.

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	3.005	3.469	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	8.470	9.624	-	-
Termino de contrato proyectos		-	1.061	1.628
Total	11.475	13.093	1.061	1.628

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Durante el 2014 la Compañía actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

g.1 Composición de la provisión de beneficios al personal - El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	20.953	18.355
Costo de servicio corriente	1.672	1.861
Costo por intereses	293	423
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(2.836)	(1.560)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(182)	(72)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	4.458	4.132
Pagos	(1.318)	(2.186)
Saldo final (ver nota 23.a)	23.040	20.953

g.2 Hipótesis actuariales - Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento		1,62%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,30%	3,60%
	Despido	2,60%	2,50%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2004

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2014. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

Tasa Crecimiento Salarial: Es la tasa de crecimiento salarial estimada por la Compañía, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

Tasas de Rotación: Corresponde a las tasas de rotación calculadas por la Compañía, en función de su información histórica.

Edad de Jubilación: Corresponde a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

Tabla de Mortalidad: Corresponde a la tabla de mortalidad publicada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

g.3 Sensibilización a supuestos actuariales - Para efectos de sensibilización, se ha considerado como parámetro relevante, sólo la tasa de descuento. A continuación se presentan los resultados de los cambios en el pasivo actuarial, producto de sensibilizar la tasa de descuento:

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Tasa del periodo	1,62	2,50	23.040	20.953
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,12	2,00	24.226	21.978
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,12	3,00	21.947	20.005

g.4 Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2015 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.12.2014	23.040
Proyección al 31.12.2015	23.196
Incremento por proyección	156

g.5 Desembolsos futuros - De acuerdo a la estimación disponible por la Compañía, la proyección de los flujos esperados de pago para el ejercicio siguiente es:

Periodo	Flujo de Pago MUS\$
Enero 2015	842
Febrero 2015	263
Marzo 2015	210
Abril 2015	428
Mayo 2015	159
Junio 2015	245
Julio 2015	97
Agosto 2015	97
Septiembre 2015	128
Octubre 2015	96
Noviembre 2015	96
Diciembre 2015	96
Total	2.757

24. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Retenciones	3.259	3.142	-	-
Ingreso anticipado (1)	601	817	9.800	8.092
Dividendos por pagar (2)	61	9.412	-	-
Otros pasivos	4	6	-	-
Total	3.925	13.377	9.800	8.092

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado en el No Corriente incluye MUSD 2.820 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (duración del contrato 30 años).

(2) Al 31 de diciembre de 2013 corresponde al 30% de la provisión del dividendo mínimo obligatorio de los accionistas minoritarios.

25. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

En Junta General de Accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social desde el 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, dividido en 17.536.167.720 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

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

a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	31.12.2014	31.12.2013
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

a.2 N° de accionistas

Al 31 de diciembre de 2014, el número de accionistas es 3.349.

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

d. Dividendos

La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordada por la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2014, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida distribuible. En conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$18.386, que corresponde a US\$0,00105 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 5 de mayo de 2014.

En sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014 se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$42.262, correspondiente a US\$0,002410 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 6 de enero de 2015.

e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada ejercicio:

Otras reservas	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(46.960)	(28.029)
Reserva de cobertura	(9.094)	(6.572)
Subtotal	230.766	252.219
Reserva fusión Hidroeléctrica Canelca S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.634)	(13.214)
Subtotal	487.127	487.547
Total	717.893	739.766

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

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

Efecto reserva de cobertura: Representan la porción efectiva de aquellas transacciones que han sido designadas como coberturas del flujo de efectivo. A la espera de la materialización de la partida cubierta.

Reserva subsidiarias: Reserva originada en la fusión y variación en la participación de subsidiarias, se consideran susceptibles de ser capitalizadas, si las normas contables y la ley lo permiten.

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	1.073.603	1.022.803
Resultado del ejercicio	79.526	62.965
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	8.580	9.100
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(2.329)	(2.879)
Efecto Ley 20.780 (1)	(212.538)	-
Efecto Ley 20.780 coligadas (ver nota 15.a)	3.727	-
Dividendos	(42.262)	(18.386)
Total ganancias acumuladas distribuibles	908.307	1.073.603
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	480.298	491.023
Impuesto diferido revaluación	(81.329)	(83.474)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	398.969	407.549
Total ganancias acumuladas	1.307.276	1.481.152

(1) Con fecha 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) emite el Oficio Circular N°856, que establece una forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N° 20.780, producto de esto al 30 de septiembre se reconoció un cargo en patrimonio por MMUS\$ 212,5.

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a NIIF, según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para presentar los ajustes de primera aplicación a NIIF registrados con abono a las ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el ejercicio 2014.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos (1)	(10.725)	480.298	(10.964)	491.023
Impuesto diferido revaluación (2)	2.145	(81.329)	1.864	(83.474)
Total	(8.580)	398.969	(9.100)	407.549

(1) Revaluación Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

g. Gestión de capital

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

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

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

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Total pasivos	3.021.790	2.501.760
Total pasivos corrientes	258.334	341.908
Total pasivos no corrientes	2.763.456	2.159.852
Patrimonio total	3.360.557	3.556.306
Patrimonio atribuible a la controladora	3.360.557	3.556.306
Participaciones no controladoras	-	-
Razón de endeudamiento	0,90	0,70

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuable

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

	31.12.2014	31.12.2013
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	79.526	62.965
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	79.526	62.965
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00453	0,00359

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

En virtud a lo dispuesto en la Circular N°1.945 del 29 de septiembre de 2009, Colbún S.A., acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuable a considerar para el cálculo del Dividendo Mínimo Obligatorio y Adicional, se determina sobre la base efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deben ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

En consecuencia, los agregados y deducciones a realizar a la utilidad líquida distribuable por variaciones del valor razonable de los activos o pasivos que no estén realizados y que hayan sido reconocidos en la “ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria”, corresponden a los eventuales efectos generados por las variaciones del valor justo de los instrumentos derivados que mantenga la Compañía al cierre de cada ejercicio, netas del impuesto a la renta correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el cálculo de la utilidad líquida distribuable es el siguiente:

Cálculo utilidad líquida distribuable (Flujos de caja)	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	79.526	62.965
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(2.688)	(1.847)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	4.518	171
Flujo neto del ejercicio	1.830	(1.676)
Utilidad líquida distribuable	81.356	61.289
Dividendo mínimo obligatorio(*)	24.407	18.386

(*) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía distribuyó un dividendo provisorio en un porcentaje superior al mínimo legal, por lo que no se registra provisión por dividendo mínimo obligatorio. Ver nota 25.d.

26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	724.620	727.822
Venta clientes industriales	502.113	646.006
Peaje	163.244	182.295
Venta a otras generadoras	55.929	55.907
Otros ingresos	56.671	83.898
Total	1.502.577	1.695.928

27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(109.795)	(132.965)
Consumo gas (ver nota 12)	(341.647)	(357.558)
Consumo carbon (ver nota 12)	(92.406)	(104.456)
Compra energía y potencia	(70.906)	(420.324)
Peajes	(161.918)	(163.007)
Trabajo y suministro de terceros	(107.036)	(81.752)
Total	(883.708)	(1.260.062)

28. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Sueldos y salarios	(45.657)	(45.701)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5.063)	(4.974)
Indemnización por término de relación laboral	(2.722)	(2.634)
Otros gastos de personal	(6.265)	(6.801)
Total	(59.707)	(60.110)

29. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(181.251)	(161.006)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(1.124)	(1.596)
Total	(182.375)	(162.602)

30. Resultado de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	5.561	5.068
Total Ingresos Financieros	5.561	5.068

Costos Financieros	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos por bonos	(59.937)	(55.884)
Gasto por provisiones financieras	(6.693)	(14.553)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(14.101)	(7.977)
Gastos por préstamos bancarios	(10.271)	(12.142)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(343)	(110)
Gastos financieros activados (ver nota 17.c.v.)	15.376	40.523
Total Costo Financiero	(75.969)	(50.143)
Total resultado financiero	(70.408)	(45.075)

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

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

Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Diciembre	
		2014	2013
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(15.115)	(3.940)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(14.152)	(5.046)
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(27.744)	(19.070)
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(1.467)	(1.415)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(465)	(200)
Diferencia de cambio activo		(58.943)	(29.671)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	26.290	25.101
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	2.492	3.179
Otros pasivos no financieros	Pesos	1.378	143
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	5.252	2.823
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	1.110	758
Diferencia de cambio pasivo		36.522	32.004
Total Diferencia de Cambio		(22.421)	2.333

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Diciembre	
		2014	2013
Activos por impuestos corrientes	UTM	9.050	5.073
Total Resultados por unidades de reajustes		9.050	5.073

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	(99.315)	4.869
Total	(99.315)	4.869

33. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Seguro Nehuenco, daños materiales (1)	18.430	4.593
Venta bienes propiedades, planta y equipo	726	9.451
Otros ingresos	826	1.020
Total otros ingresos	19.982	15.064

Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(5.338)	(4.809)
Resultados contratos derivados	(4.537)	(171)
Honorarios atención de juicios	(582)	(3.452)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo (2)	(6.967)	(36.136)
Castigos y multas	773	(250)
Obsolescencia de Existencias	(4.400)	-
Otros	(351)	(8.265)
Total otros gastos	(21.402)	(53.083)
Total otras ganancias(pérdidas)	(1.420)	(38.019)

(1) Liquidación seguro siniestro Nehuenco I y II, daño físico.

(2) Corresponde al reconocimiento del deterioro de la Central Blanco. Ver nota 17.c ii) durante el ejercicio 2014. En tanto, al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde al reconocimiento de la falla en la turbina de la Unidad II del Complejo Nehuenco y la Central Los Pinos.

34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldo pendiente 31.12.2014 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable Valor		2015	2016	2009
Director Regional de Vialidad Región Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	989	989	-	
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	68	68	-	
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduana	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	45.649.789	75	75	-	
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	530.899	21.548	13.779	7.769	
Chilectra S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	4	
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	11	1	1	-	

(1) Garantías con fecha de liberación indefinida.

b. Caucciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Siemens Energy Inc.	Proveedores	9.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	8.722
Power Machines	Proveedores	8.586
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.393
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	551
Hyundai Corporation	Proveedores	365
Carpi Tech S.A.	Proveedores	140
Ingetec S.A.	Proveedores	132
Bilfinger Water Technologies Lts S.A.	Proveedores	105
Hyosung Corporation	Proveedores	75
Ingenieros Consultores Civiles y Electricos S.A. Ingetec S.A.	Proveedores	63
Abb S.A.	Proveedores	55

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Joy Global Surface Mining Inc.	Proveedores	33
Energía Técnica Ltda.	Proveedores	30
Servicios Industriales y Técnica Científica Ltda	Proveedores	22
Rolec Comercial e Industrial S.A	Proveedores	17
Distribuidora Perkins Chilena S.A.C	Proveedores	11
Autoflame Chile Ltda	Proveedores	2
Total		39.302

Garantías vigentes en Euros al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.168
Andritz Hydro S.R.L	Proveedores	3.038
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	872
Total		8.078

Garantías vigentes en Pesos al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc.Comercial e Ind.S.A.	Proveedores	331
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	137
Ingeniería Mantenición y Servicios Imasel Ltda.	Proveedores	95
Ing.Constr. y Mant. Ind. Aconcagua Ltda.	Proveedores	57
Abb S.A.	Proveedores	55
Distribución, Montaje y Comunicaciones Lemusse y Cia Ltda.	Proveedores	52
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	52
Luis Virgilio Leal Fernández	Proveedores	52
Constructora Propuerto Ltda.	Proveedores	46
Serv. y Asesorías Grle.s en Ingeniería, Informática y Tecn.Ltda.	Proveedores	36
Constr.y Mont.Indust.Javier Olivares	Proveedores	35
Constructora R2 Ltda.	Proveedores	32
Wilfredo Parra Lobos Cia Ltda.	Proveedores	31
Servicios Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	30
Soc. Andes Minerals Ltda.	Proveedores	25
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	25
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	24
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	19
Montaje Industriales Piping Chile Ltda.	Proveedores	16
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	16
Universidad de Concepción	Proveedores	13
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	12

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	10
Servicios de Ingeniería Imc. Ltda.	Proveedores	9
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	8
Max Control Spa.	Proveedores	8
Sociedad Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	8
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	Proveedores	6
Soc. Com. e Ingeniería y Gestión Industrial Ingher Ltda.	Proveedores	6
Sociedad Vba Servicios y Montaje Ltda.	Proveedores	5
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	4
Maria Angelica Alvarez González	Proveedores	3
Rocha S.A.	Proveedores	3
Eulen Chile S.A.	Proveedores	3
Rightcleaning Ltda.	Proveedores	2
Empresa Constructora Rs Ltda.	Proveedores	2
Total		1.268

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Zublin International GmbH Chile Spa.	Proveedores	17.551
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	14.948
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	2.077
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	1.190
Andritz Hydro GmbH - Andritz Chile Ltda.	Proveedores	1.079
Abb S.A.	Proveedores	247
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	209
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	147
Endress Hauser Chile Ltda.	Proveedores	122
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	113
Luis Juan Nuñez Torres	Proveedores	95
Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.	Proveedores	81
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	77
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	58
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	47
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	38
Arrigoni Modular Spa.	Proveedores	37
CMF Sondajes Limitada	Proveedores	32
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	31
Autoflame Chile Ltda.	Proveedores	30
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	28
Buses Ahumada Ltda.	Proveedores	28
Ingeniería Chozas y Allen Ltda.	Proveedores	24
Knight Piesold S.A.	Proveedores	24

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Rafael Mauna Silva Construcciones y Servicios E.I.R.L.	Proveedores	23
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	22
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	22
Universidad de Concepción	Proveedores	21
Vertisub Chile Spa.	Proveedores	18
Ecosystem S.A.	Proveedores	15
Unilink Soluciones y Servicios Spa	Proveedores	13
Servicios Emca Spa.	Proveedores	12
Jaime Rodríguez Veloz Seguridad Privada E.I.R.L.	Proveedores	12
Nutrición y Alimentos V Región S.A.	Proveedores	11
Dupla Diseño Urbano y Planificación Ltda.	Proveedores	8
Valenzuela Pérez Félix Atilio	Proveedores	7
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	6
Constructora Hernán Ortega y Cia.	Proveedores	6
Comercial Calle-Calle Limitada	Proveedores	3
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	2
Total		38.514

c. Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2014:

1.- Multa de 1.800 UTM (MUS\$ 128) aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 4233/2014.

Mediante la resolución N° 4233, de fecha 15 de julio de 2014, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.800 UTM con motivo de la celebración de un contrato de transferencia de energía con Arauco Bioenergía S.A., el que fue informado al CDEC-SIC entre el balance preliminar y el balance definitivo de inyecciones y retiros. En contra de dicha resolución la Compañía presentó un reclamo de ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el que se encuentra en tramitación.

2.- Arbitraje CGE Distribución por aplicación del Decreto N° 14 de Subtransmisión.

Con fecha 7 de octubre de 2014, Colbún S.A. presentó una demanda arbitral ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago A.G. en contra de CGE Distribución S.A. por la modificación unilateral de la metodología de facturación de dos contratos de suministro vigentes entre las partes, producto de una diferencia en la correcta aplicación del DS N° 14/2013, del Ministerio de Energía, que fija las tarifas de subtransmisión. Colbún demandó el cumplimiento forzado del contrato, indicando que no se puede modificar unilateralmente el mecanismo de facturación contractualmente estipulado, debiendo cualquier adecuación contractual ser implementada de mutuo acuerdo, o en su defecto, determinada por el mecanismo de resolución de controversias y arbitraje previsto en los contratos de suministro.

3.- Arbitraje ADM International Sarl por sobreestadía y carga en exceso.

Con fecha 14 de octubre de 2014, Colbún S.A. fue notificado del arbitraje iniciado por ADM International Sarl en su contra, bajo el contrato de fletamento suscrito con fecha 30 de agosto de 2014, con sede en Nueva York y regido por las reglas de la Society of Maritime Arbitrators, por concepto de sobreestadía (demurrage) y carga en exceso por un monto total aproximado de US\$137.000 más intereses y costas.

35. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.12.2014	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,93	jun-2021
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.360.557	jun-2021
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	7,62	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,90	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.360.557	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,90	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.360.557	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.12.2014	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	MUS\$	3.360.557
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	MUS\$	3.235.054
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.360.557
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	3.021.790
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,90
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	536.558
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	70.408

36. Medio ambiente (No auditado)

Las Sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con Medio Ambiente son las siguientes: Colbún S.A., Río Tranquilo S.A. y Termoelectrica Antilhue S.A., respectivamente.

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

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

minado al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Gastos acumulados efectuados al 31.12.2014			
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto
Colbún S.A.	Asesoría Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Servicios compromisos ambientales	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Termoelectrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Gatos Futuros al 31.12.2014			
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto

Central Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de Los Ríos.

Central Hidroeléctrica La Mina: Central Hidroeléctrica de pasada, localizada en la cuenca alta del río Maule, región del mismo nombre. Durante el último trimestre de 2014, se asignaron los contratos de las obras civiles con el suministro y montaje del equipamiento hidromecánico, así como el suministro y montaje del equipamiento electromecánico, dando con eso inicio a la etapa de construcción.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 23 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período ter-

Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Obras en Ejecución	109	01-12-2014
Obras en Ejecución	223	01-12-2014
Activo Fijo	169	28-01-2014
Activo Fijo	88	22-12-2014
Activo Fijo	1.712	25-12-2014
Costo	1	26-12-2014
Costo	18	27-12-2014
Costo	(1)	28-12-2014
Costo	112	29-12-2014
Costo	60	31-12-2014
Costo	154	31-12-2014
Costo	250	31-12-2014
Costo	1	28-12-2014
Costo	26	29-12-2014
Costo	50	30-12-2014
Costo	128	31-12-2014
Total	3.100	

Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Obras en ejecución	21	31-12-2015
Activo Fijo	44	31-12-2015
Costo	1	31-12-2015
Costo	54	31-12-2015
Costo	17	31-12-2015
Costo	1	31-12-2015
Costo	4	31-12-2015
Total	142	

Gatos acumulados efectuados al 31.12.2013

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgca.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucúe-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Activo
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto

Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Obras en Ejecución	3	11-11-2013
Activo Fijo	24	04-11-2013
Activo Fijo	473	31-12-2013
Activo Fijo	374	08-08-2013
Activo Fijo	15	16-04-2013
Activo Fijo	65	01-08-2013
Activo Fijo	4.920	11-07-2013
Activo Fijo	13	20-12-2013
Costo	206	31-12-2013
Costo	275	30-12-2013
Costo	58	30-12-2013
Costo	58	23-12-2013
Costo	55	31-12-2013
Gastos Generales	2	02-01-2013
Costo	54	30-12-2013
Costo	253	31-12-2013
Costo	217	20-12-2013
Activo Fijo	63	27-12-2013
Costo	31	30-12-2013
Costo	274	31-12-2013
Costo	160	31-12-2013
Total	7.593	

Gastos Futuros al 31.12.2013

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgca.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucúe-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Activo
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto

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

En sesión celebrada con fecha 30 de enero de 2015 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS, que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB, excepto por lo dispuesto por en el Oficio Circular N° 856, de la SVS.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados.

Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Obras en Ejecución	3	31-12-2014
Activo Fijo	24	31-12-2014
Activo Fijo	473	31-12-2014
Activo Fijo	374	31-12-2014
Activo Fijo	15	31-12-2014
Activo Fijo	65	31-12-2014
Activo Fijo	4.920	31-12-2014
Activo Fijo	13	31-12-2014
Costo	208	31-12-2014
Costo	275	31-12-2014
Costo	58	31-12-2014
Costo	58	31-12-2014
Costo	55	31-12-2014
Gastos Generales	2	31-12-2014
Costo	54	31-12-2014
Costo	253	31-12-2014
Costo	217	31-12-2014
Activo Fijo	63	31-12-2014
Costo	31	31-12-2014
Costo	274	31-12-2014
Costo	160	31-12-2014
Total	7.595	

38. Moneda extranjera

El detalle de Activos y Pasivos en moneda extranjera con efecto en resultado por diferencia de cambio es el siguiente:

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	43.720	136.429
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	992	979
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	5.395	195.855
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	225.730	113.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	222	1.829
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	47.004	44.046
Total activos corrientes			323.063	493.082

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	248	287
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	7.026	9.062
Total de activos no corrientes			7.274	9.349
Total de activos			330.337	502.431
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	11.539	18.756
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	110.165	120.611
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	254	10.146
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	10.794	1.011
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	2.149	4.691
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	11.475	13.093
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	5.141	3.965
Total pasivos corrientes totales			151.517	172.273
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	200.532	312.949
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	24.101	22.582
Total de pasivos no corrientes			224.633	335.531
Total pasivos			376.150	507.804

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjera no incluye las Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, por cuanto las diferencias originadas por diferencia cambio se reconocen en el patrimonio como ajustes de conversión (ver nota 25 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.12.2014	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	11.539	21.341	38.856	151.836	223.572
		Totales	-	11.539	21.341	38.856	151.836	223.572
Al 31.12.2013	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298
		Totales	-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298

39. Dotación del personal (No auditado)

La dotación del personal de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	N° de Trabajadores	
	31.12.2014	31.12.2013
Gerentes y Ejecutivos principales	70	67
Profesionales y Técnicos	593	613
Trabajadores y otros	298	311
Total	961	991
Promedio del año	970	984

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL (No auditado)

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Remuneraciones pagadas a auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Servicios de auditoría	311	380
Servicios fiscales	-	24
Otros servicios	223	363
Remuneración del auditor	534	767

Informe de los Inspectores de Cuenta

A los señores Accionistas:

Conforme al mandato que nos otorgó la Junta de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2014, hemos examinado el balance General de Colbún S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estados de Resultados por el ejercicio de 12 meses a esa fecha.

Nuestra labor como Inspectores de Cuenta se centró en la comprobación de la coincidencia, sobre una base efectiva, de los saldos de cuentas que reflejan los registros contables de la sociedad con las cifras de dicho Balance General y Estado de resultados, verificación que no mereció observación alguna.



Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2014

1. SINOPSIS DEL PERÍODO

El EBITDA del 4T14 alcanzó **US\$159,0 millones**, superior al EBITDA de US\$106,8 millones del 4T13. En términos acumulados, el EBITDA a Dic14 alcanzó US\$536,6 millones en comparación con los US\$352,4 millones a Dic13. El incremento con respecto al mismo período del año anterior se explica principalmente por una mayor generación hidroeléctrica por un mejor período de deshielo y por la entrada en operación de la central Angostura, que comenzó su operación comercial en Abr14, y por una mayor disponibilidad de nuestras centrales, lo que conllevó a una posición excedentaria en el mercado spot. Cabe destacar que el EBITDA del año 2014 es el más alto alcanzado por la compañía en su historia.

El **resultado no operacional** al 4T14 presentó una **pérdida de US\$138,7 millones** (vs. una pérdida de US\$26,1 millones el 4T13) dado principalmente por el registro de una provisión por deterioro de la participación en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones. En términos acumulados, el resultado no operacional a Dic14 presenta una pérdida de US\$184,5 millones vs. una pérdida de US\$70,8 millones a Dic13. Esta mayor pérdida se explica principalmente por el efecto ya mencionado en conjunto con un mayor gasto financiero tanto por un mayor nivel de deuda bruta, como por una menor activación de éstos luego de la puesta en servicio de la central Angostura en Abr14.

Los **gastos por impuestos** ascendieron a **US\$34,2 millones** (vs. Un gasto por US\$31,1 millones el 4T13), dado principalmente por la depreciación del tipo de cambio que afecta al activo fijo tributario (expresado en moneda local), generando un aumento en el impuesto diferido por pagar. Cabe destacar que la provisión por deterioro de la participación en HidroAysén no tendrá efectos para el cálculo de impuestos. En términos acumulados, a Dic14 se registran gastos por impuestos a las ganancias de US\$90,1 millones, vs. gastos por impuestos de US\$56,0 millones a Dic13. Este mayor gasto en impuestos se explica principalmente por un mayor resultado antes de impuestos, por el aumento de tasa de impuestos de primera categoría, producto de la reforma tributaria promulgada en Sep14 (ley 20.780) y por la depreciación del tipo de cambio CLP/US\$ que influye en el cálculo de los impuestos diferidos dado que tanto el activo fijo tributario como las pérdidas tributarias son llevados en pesos chilenos.

La compañía presentó en el cuarto trimestre de 2014 (4T14) una **pérdida de US\$61,8 millones** (vs. una ganancia de US\$6,9 millones el 4T13). En términos acumulados, el resultado al 31 de diciembre de 2014 (Dic14) presenta una ganancia de US\$79,5 millones, que se compara positivamente con la ganancia de US\$62,9 millones de igual período del año anterior (Dic13).

Las **ventas físicas a clientes bajo contrato** durante el 4T14 alcanzaron **2.913 GWh**, un 9% menor a las ventas físicas bajo contratos de igual período del año anterior, explicado principalmente por la finalización de dos contratos con clientes libres a fines del 2013. Además, durante el trimestre hubo **compras netas al mercado spot por 120 GWh**, menores a las compras netas de 434 GWh del 4T13. En términos acumulados, las ventas físicas a clientes bajo contrato a Dic14 alcanzaron 11.941 GWh, un 3% menor respecto a Dic13, explicado principalmente por la finalización en Dic13 de los contratos mencionados anteriormente. Por su parte, las ventas netas al mercado spot totalizaron 647 GWh a Dic14, en comparación a las compras netas de 1.283 GWh a Dic13.

La [generación hidráulica](#) del 4T14 alcanzó **2.109 GWh**, lo cual representa la mayor generación trimestral de esta fuente desde el 3T08. La generación hidroeléctrica aumentó en un 46% respecto al 4T13, lo que como se explicó anteriormente se debió a un mejor período de deshielo y el aporte de la central Angostura. Cabe destacar que esta central ha operado desde el inicio de forma confiable y al cierre del año ha generado 1.301 GWh (incluyendo la producción durante su período de puesta en marcha), mostrando una disponibilidad de 96%. En términos acumulados, la generación hidráulica a Dic14 alcanzó 6.655 GWh, el mayor nivel alcanzado desde el año 2008 y un 37% mayor a lo generado a Dic13.

La [generación a carbón](#) durante el 4T14 fue de 527 GWh, 11% menor al 4T13. Esto se explica porque la central estuvo fuera de servicio durante el trimestre producto del mantenimiento mayor y por salidas menores no programadas. El año 2013 el mantenimiento mayor se había realizado en el tercer trimestre. En términos acumulados, la generación a carbón a Dic14 alcanzó 2.623 GWh, en línea al cierre de Dic13. Pese a la menor generación del trimestre, la central tuvo un factor de carga neto de 81% durante el año, que se compara con el promedio del SIC de 69%. Considerando la generación base (hidroeléctrica y térmica a carbón), esta representó un 91% de los compromisos contractuales durante el 4T14 (vs. 64% del 4T13). El remanente no cubierto por la generación base se cubrió con generación térmica con gas natural competitivo.

En Oct14 [Colbún preparó el total de un crédito bancario internacional](#) por US\$150 millones. El vencimiento original de dicha obligación era en agosto de 2015. Cabe recordar que en Jul14 la compañía emitió un bono en los mercados internacionales por un monto de US\$500 millones, con tasa de interés de caratula de 4,5%, tasa de colocación de 4,675% y vencimiento bullet a 10 años. Al cierre del 4T14 Colbún cuenta con una liquidez de US\$832,8 millones.

En Sep14 el [Directorio aprobó el Proyecto Central Hidroeléctrica de Pasada La Mina](#) (34 MW). Durante el 4T14, se licitaron y asignaron los contratos de las obras civiles y de infraestructura electromecánica, dando inicio a la construcción. Paralelamente, se continuaron llevando a cabo reuniones informativas con autoridades y comunidades vecinas.

1. GENERACIÓN Y VENTAS FÍSICAS

La Tabla 1 presenta un cuadro comparativo de ventas físicas de energía, potencia y generación para los trimestres 4T14 y 4T13 y acumulado a Dic14 y Dic13.

Tabla 1: Ventas Físicas y Generación

Cifras Acumuladas		Ventas	Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc/Acc	T/T
12.842	12.731	Total Ventas Físicas (GWh)	3.202	2.913	(1%)	(9%)
7.241	7.204	Clientes Regulados	1.725	1.765	(1%)	2%
5.082	4.737	Clientes Libres	1.469	1.148	(7%)	(22%)
519	791	Ventas CDEC	8	0	52%	(100%)
1.770	1.701	Potencia (MW)	1.806	1.659	(4%)	(8%)

Cifras Acumuladas		Generación	Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc/Acc	T/T
11.253	12.835	Total Generación (GWh)	2.825	2.828	14%	0%
4.857	6.655	Hidráulica	1.446	2.109	37%	46%
3.234	3.011	Térmica Gas	779	189	(7%)	(76%)
546	546	Térmica Diesel	8	3	0%	(66%)
2.616	2.623	Térmica Carbón	592	527	0%	(11%)
1.802	144	Compras CDEC	442	120	(92%)	(73%)
(1283)	647	Ventas - Compras CDEC	(434)	(120)	(150%)	(72%)

Mix de Generación

El año hidrológico iniciado en Abr14 ha exhibido condiciones hidrológicas levemente más favorables que en los últimos cuatro años. Los deshielos a fines del 2014 fueron superiores a los registrados en 2013, sumado a que la nueva central hidroeléctrica Angostura ha generado de manera consistente y confiable, aportando 1.301 GWh en el 2014. Lo anterior se traduce en que la generación hidroeléctrica 2014 versus 2013 aumentó en un 37%, del cual 27% es explicado por Angostura y un 10% es producto de una mejora en las condiciones hidrológicas. Lo anterior ha significado una baja en los costos marginales de 12% en comparación al año anterior (US\$135/MWh versus US\$154/MWh).

La generación hidroeléctrica del 4T14 fue un 46% mayor con respecto a la del 4T13, producto principalmente de un mayor nivel de caudales dado un mejor deshielo (26%) y por la entrada en operación de la central Angostura (20%) que generó 378 GWh durante el trimestre.

La generación a carbón del 4T14 disminuyó 11% respecto al 4T13. Durante el trimestre la central estuvo fuera de servicio en total por 29 días por mantenimiento mayor y por salidas menores no programadas. Cabe destacar que durante 2014, Santa María I tuvo una disponibilidad de 86%, superior a la disponibilidad promedio de centrales de tecnología similar en el SIC.

La generación térmica con gas natural del 4T14 disminuyó 76% respecto al 4T13. La disminución se debió a menor requerimiento de este combustible producto de las expectativas de menores costos marginales.

La generación con diésel del 4T14 fue casi nula (3 GWh), menor a los 8 GWh generados en el 4T13.

Con respecto al mix de generación del 4T14, el 91% de los compromisos comerciales fue cubierto con generación base eficiente: hidroeléctrica y carbón (vs. 64% del 4T13). El resto de los compromisos fue abastecido principalmente con compras en el mercado spot y con generación a gas natural.

En términos acumulados, la generación hidroeléctrica a Dic14 aumentó en un 37% respecto a Dic13, principalmente por la entrada en operación de la central Angostura. Por su parte la generación térmica acumulada con carbón y diésel se mantuvo en línea, mientras la generación a gas natural disminuyó un 7%. Del total de generación térmica a Dic14, el 49% fue generación con gas natural, un 42% de generación con carbón y el restante 9% fue con diésel. La generación base representó el 78% de los compromisos a Dic14, mayor al 61% a Dic13. Si además se incorpora en el mix base de generación al gas natural, este porcentaje alcanza el 100%. A Dic14 se registraron ventas netas al mercado CDEC por 647 GWh (vs. compras por 1.283 GWh a Dic13).

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Tabla 2 muestra un resumen del Estado de Resultados de los trimestres 4T13 y 4T14 y los resultados acumulados a Dic14 y Dic13. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones del trimestre y a nivel acumulado.

Tabla 2: Estado de Resultados (US\$ millones)

Cifras Acumuladas			Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc/Acc	T/T
1.696,0	1.502,6	Ingresos de Actividades Ordinarias	349,6	330,1	(11%)	(6%)
727,8	724,6	Venta a Clientes Regulados	170,2	183,5	(0%)	8%
646,0	502,1	Venta a Clientes Libres	130,8	106,8	(22%)	(18%)
55,9	55,9	Ventas a otras Generadoras	0,5	0,1	0%	(77%)
182,3	163,2	Peajes	36,5	37,8	(10%)	4%
83,9	56,7	Otros Ingresos	11,6	1,9	(32%)	(84%)
(1.260,1)	(883,7)	Materias Primas y Consumibles Utilizados	(222,7)	(149,0)	(30%)	(33%)
(163,0)	(161,9)	Peajes	(39,0)	(40,3)	(1%)	3%
(420,3)	(70,9)	Compras de Energía y Potencia	(59,0)	(29,1)	(83%)	(51%)
(357,6)	(341,6)	Consumo de Gas	(69,3)	(18,7)	(4%)	(73%)
(133,0)	(109,8)	Consumo de Petróleo	(5,0)	(3,3)	(17%)	(34%)
(104,5)	(92,4)	Consumo de Carbón	(24,7)	(19,3)	(12%)	(22%)
(81,8)	(107,0)	Otros	(25,7)	(38,4)	31%	49%
435,9	618,9	Margen Bruto	126,9	181,0	42%	43%
(60,1)	(59,7)	Gastos por Beneficios a Empleados	(13,9)	(15,5)	(1%)	12%
(23,3)	(22,6)	Otros Gastos, por Naturaleza	(6,2)	(6,5)	(3%)	6%
(162,6)	(182,4)	Gastos por Depreciación y Amortización	(42,7)	(47,9)	12%	12%
189,8	354,2	Resultado De Operación (*)	64,1	111,1	87%	73%
352,4	536,6	EBITDA	106,8	159,0	52%	49%
5,1	5,6	Ingresos Financieros	1,2	1,2	10%	(4%)
(50,1)	(76,0)	Gastos Financieros	(12,1)	(24,2)	52%	99%
5,1	9,1	Resultados por Unidades de Reajuste	2,1	2,4	78%	14%
2,3	(22,4)	Diferencias de Cambio	0,0	(4,9)	-	-
4,9	(99,3)	Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0,7	(103,2)	-	-
(38,0)	(1,4)	Otras Ganancias (Pérdidas)	(18,0)	(10,0)	(96%)	(155%)
(70,8)	(184,5)	Resultado Fuera de Operación	(26,1)	(138,7)	161%	431%
119,0	169,7	Ganancia (Pérdida) Antes de Impuestos	38,0	(27,6)	43%	(173%)
(56,0)	(90,1)	Gasto por Impuesto a las Ganancias	(31,1)	(34,2)	61%	10%
62,9	79,5	Ganancia (Pérdida)	6,9	(61,8)	26%	-

(*): 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 SVS 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.

Ingresos de Actividades Ordinarias de la Operación

Los Ingresos de actividades ordinarias del 4T14, ascendieron a US\$330,1 millones, disminuyendo un 6% respecto al 4T13, principalmente por menores ventas a clientes libres.

En términos acumulados, a Dic14 ascienden a US\$1.502,6 millones, un 11% menor a los obtenidos en igual período del año anterior, también explicado principalmente por una disminución de ventas a clientes libres. Los ingresos se desglosan de la siguiente forma:

Cientes Regulados: Los ingresos por ventas a clientes regulados alcanzaron US\$183,5 millones el 4T14, 8% mayores respecto al 4T13, dado principalmente por un mayor precio monómico promedio producto de un mayor tipo de cambio en la fijación del precio nudo de largo plazo calculado por la CNE y en menor medida por mayores ventas físicas.

En términos acumulados, las ventas valoradas a Dic14 alcanzaron US\$724,6 millones en línea con el año anterior.

Cientes Libres: Las ventas a clientes libres alcanzaron US\$106,8 millones el 4T14, disminuyendo un 18% respecto al 4T13. La disminución se explica principalmente por el término de dos contratos con este tipo de clientes en Dic13, en parte compensado con un mayor precio monómico promedio durante el trimestre producto de la finalización de los contratos antes mencionados.

En términos acumulados, las ventas a clientes libres valoradas a Dic14 alcanzaron US\$502,1 millones, menores en 22% con respecto a Dic13, debido principalmente a un menor precio monómico promedio de venta y en menor medida por menores ventas físicas, dada la expiración de contratos ya mencionada.

Ventas a Otras Generadoras: Durante el 4T14 no hubo ventas físicas.

En términos acumulados, a Dic14 las ventas monetarias en el mercado CDEC estuvieron en línea a Dic13, sin embargo, en términos físicos aumentaron en un 52%. Cabe mencionar que este ítem incluye la generación de 118 GWh durante la fase de pruebas de la central Angostura previo al inicio de su operación comercial en Abr14 (US\$19,7 millones que fueron registrados en "Otros Ingresos").

Peajes: En términos trimestrales los peajes se mantuvieron en línea.

En términos acumulados, a Dic14 estos ingresos alcanzaron US\$163,2 millones, menores en 10% con respecto al año anterior. La disminución se explica por un menor ingreso en el sistema de sub-transmisión producto de una menor demanda y por menores ingresos tarifarios del sistema troncal producto de que el año anterior habían existido congestiones generando un alza a favor de Colbún en este ítem. Ambos efectos son parcialmente compensados por un mayor ingreso de líneas troncales.

Otros Ingresos: Durante el trimestre no hubo otros ingresos relevantes.

En términos acumulados, a Dic14 los otros ingresos ordinarios ascendieron a US\$56,7 millones, en comparación a US\$83,9 millones a Dic13. Esta diferencia se explica principalmente porque el valor a Dic14 incorpora la indemnización por lucro cesante asociado al siniestro en la central Nehuenco II por US\$32,5 millones en el 1T14 y US\$19,7 millones por el margen durante el período de pruebas de la central Angostura a principios de este año. A su vez, el monto acumulado a Dic13 considera el resultado favorable a Colbún en el arbitraje por la liquidación de seguro por el incendio ocurrido en Nehuenco I en Dico7 por US\$63,9 millones; la venta de bonos de carbono de las centrales Hornitos y Quillico por US\$7,2 millones y un anticipo parcial por el siniestro de la central Nehuenco II por US\$9,7 millones.

Costo de Materias Primas y Consumibles utilizados en la Operación

Los costos de materias primas y consumibles utilizados el 4T14 fueron de US\$149,0 millones, disminuyendo en un 33% con respecto a los del 4T13 principalmente por menor consumo de gas y menores compras en el mercado spot, debido a la mayor generación hidroeléctrica.

En términos acumulados a Dic14, alcanzaron US\$883,7 millones, un 30% menor a los registrados a Dic13, dado principalmente por una mayor generación propia y más eficiente.

Compras de Energía y Potencia: Durante el 4T14 se realizaron compras físicas de energía y potencia en el mercado spot equivalentes a US\$29,1 millones. Lo anterior representa una disminución en comparación a los US\$59,0 millones del 4T13, producto de menores ventas físicas a clientes bajo contrato.

En términos acumulados, los desembolsos a Dic14 son US\$70,9 millones, cifra inferior a los US\$420,4 millones a Dic13, principalmente por una mayor generación propia, especialmente hidroeléctrica y por la indisponibilidad de la central Nehuenco II durante el año anterior.

Costos de combustibles: Durante el 4T14 alcanzaron los US\$41,2 millones, menores en un 58% con respecto al 4T13. La disminución trimestral se debe principalmente a una menor generación con gas y en menor medida con carbón.

En términos acumulados, los costos de combustibles a Dic14 ascendieron a US\$543,8 millones, 9% inferiores a Dic13. Esto es dado por una menor generación con gas natural y un menor precio de combustible tanto del diésel como del carbón.

Otros: En el 4T14 alcanzaron US\$38,4 millones, mayores a los US\$25,7 millones del 4T13, debido principalmente a provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes.

En términos acumulados, Otros Costos a Dic14 ascendieron a US\$107,0 millones, desde US\$81,8 millones a Dic13.

2.2 ANÁLISIS DE ITEMS NO OPERACIONALES

El Resultado fuera de Operación del 4T14 registró pérdidas por US\$138,7 millones, mayor a las pérdidas de US\$26,1 millones del 4T13, dado principalmente por el registro de una provisión por deterioro de la participación en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones.

En términos acumulados, el resultado no operacional a Dic14 presenta una pérdida de US\$184,5 millones vs. una pérdida de US\$70,8 millones a Dic13. Esta mayor pérdida se explica principalmente por el efecto ya mencionado en conjunto con un mayor gasto financiero tanto por un mayor nivel de deuda bruta, como por una menor activación de éstos luego de la puesta en servicio de la central Angostura en Abr14.

Los principales componentes de este resultado son:

Gastos Financieros: los gastos financieros durante el 4T14 fueron de US\$24,2 millones, mayores a los US\$12,1 millones registrados el 4T13. Esta diferencia se debe principalmente al aumento de deuda financiera por la emisión del bono internacional en Jul14 por US\$500,0 millones, a lo que se suma una menor activación de gastos financieros producto de la puesta en marcha de la central Angostura.

En términos acumulados, los gastos financieros a Dic14 alcanzaron US\$76,0 millones vs. US\$50,1 millones a Dic13, explicado principalmente por las razones ya mencionadas.

Diferencia de Cambio: la diferencia de cambio durante el 4T14 registró una pérdida de US\$4,9 millones, menor a la nula diferencia de cambio registrada el 4T13. El resultado de esta línea se explica principalmente por el efecto de la depreciación del tipo de cambio CLP/US\$ de 1% y de la inflación de 1,8% durante el trimestre.

En términos acumulados, esta línea registró a Dic14 una pérdida de US\$22,4 millones, en comparación a la utilidad de US\$2,3 millones a Dic13. Este resultado es debido a una depreciación de 16% del tipo de cambio CLP/US\$ durante el período Ene14-Dic14, sobre un balance promedio anual que tiene un leve exceso de activos sobre pasivos en moneda local.

Resultados de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación: durante el trimestre presenta una pérdida de US\$103,2 millones lo cual se compara negativamente con la utilidad de US\$0,7 millones del 4T13. La pérdida de este trimestre se explica principalmente por el registro de una provisión por deterioro de la participación en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones. En términos acumulados, esta línea registró a Dic14 una pérdida de US\$99,3 millones, menor a la utilidad de US\$4,9 millones a Dic13 explicada principalmente por la provisión de deterioro antes mencionada.

Otras ganancias (pérdidas): durante el 4T14 esta línea registró una pérdida de US\$10,0 millones, menor a la pérdida de US\$18,0 millones del 4T13. Este trimestre considera un deterioro por derechos de agua de US\$5,3 millones debido a que se tenían activadas patentes por no uso de derechos de agua que no se podrán aplicar como créditos tributarios. Además se registró una provisión (cargo) por US\$4,4 millones por obsolescencia de repuestos con baja rotación. La pérdida reconocida el 4T13 se explica principalmente por una reclasificación de un anticipo asociado a un siniestro en la central Nehuenco II. La reclasificación consideró un movimiento desde la línea "Otras ganancias (pérdidas)" hacia la línea operacional de "Otros ingresos", pues una fracción de ese anticipo corresponde a perjuicios por paralización o lucro cesante, el cual la Compañía tiene como política reflejar en el resultado operacional.

En términos acumulados, esta línea registró a Dic14 una pérdida de US\$1,9 millones, menor a la pérdida de US\$38,0 millones a Dic13. Recordar que las cifras acumuladas a Dic13 considera dos cargos de deterioros de activos (Nehuenco II en el 1T13 y Los Pinos en el 2T13), en parte compensados por el pago indemnizatorio anticipado recién mencionado.

Gasto por Impuesto a las Ganancias: presenta un gasto acumulado a Dic14 de US\$90,1 millones, en comparación a los US\$56,0 millones a Dic13. Este mayor gasto en impuestos se explica principalmente por un mayor resultado antes de impuestos, y por la depreciación del tipo de cambio CLP/US\$ que influye en el cálculo de los impuestos diferidos dado que tanto el activo fijo tributario como las pérdidas tributarias son contabilizados en pesos chilenos.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

La Tabla 3 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones.

Tabla 3: Principales Partidas del Balance (US\$ millones)

	dic-13	dic-14	Var	Var%
Activos corrientes	744,1	1.270,2	526,0	71%
Efectivo y equivalentes al efectivo*	260,5	832,8	572,3	220%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	328,6	243,7	(85,0)	(26%)
Ventas normales	128,9	132,3	3,4	3%
Deudores varios	199,7	111,3	(88,4)	(44%)
Activos por impuestos corrientes	44,0	47,0	3,0	7%
Otros activos corrientes	111,0	146,7	35,7	32%
Activos no corrientes	5.313,9	5.112,2	(201,8)	(4%)
Propiedades, planta y equipo, neto	5.033,0	4.956,2	(76,7)	(2%)
Otros activos no corrientes	281,0	156,0	(125,0)	(44%)
Total Activos	6.058,1	6.382,3	324,3	5%
Pasivos corrientes	341,9	258,3	(83,6)	(24%)
Pasivos no corrientes	2.159,9	2.763,5	603,6	28%
Patrimonio neto	3.556,3	3.360,6	(195,7)	(6%)
Total Patrimonio Neto y Pasivos	6.058,1	6.382,3	324	5%

(*) La cuenta "Efectivo y Equivalentes al efectivo" aquí presentada, incluyen 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.

Efectivo y Equivalentes al efectivo: alcanzó US\$832,8 millones, superior al cierre de año 2014 debido a flujos provenientes de actividades de operación y a la emisión de un bono internacional por US\$500 millones en Jul14, compensada en parte por desembolsos de los proyectos de inversión y por amortizaciones y prepagos de deuda financiera.

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar: alcanzó US\$243,7 millones, un 26% inferior respecto a Dic13, dado principalmente por la recuperación del crédito fiscal mediante a reembolsos solicitados bajo el artículo 27 Bis del DL825, donde parte del IVA crédito que se ha estado acumulando producto de los desembolsos de proyectos son recuperados en forma anticipada.

Activos por Impuestos Corrientes: registran un saldo de US\$47,0 millones al cierre de Dic14, lo que implica un alza de 15% respecto al cierre de año 2013. Esto se debe principalmente a un alza en el PPUA por la depreciación del tipo de cambio y en menor medida por mayores pagos previsionales mensuales.

Otros Activos Corrientes: alcanzaron US\$146,7 millones al cierre de Dic14, un 32% mayor respecto a Dic13, dado principalmente por un mayor stock de repuestos, en parte asociados a mantenimientos mayores a realizar durante el año 2015.

Propiedades, Plantas y Equipos, neto: registró un saldo de US\$4.956,2 millones al cierre de Dic14, una disminución de US\$76,7 millones con respecto a Dic13, explicado principalmente por la depreciación del período, efecto que es parcialmente compensado por los proyectos de inversión que está ejecutando la compañía (principalmente el proyecto Angostura hasta Abr14).

Otros Activos No Corrientes: alcanzaron US\$156,0 millones una disminución de 44% explicado principalmente por una disminución en inversiones asociadas al método de participación, principalmente por los efectos de la coligada HidroAysén ya mencionados.

Pasivos Corrientes: alcanzaron US\$258,3 millones, una disminución de US\$83,6 millones en comparación al cierre de Dic13. Esta variación se explica principalmente por el pago total de la deuda “revolving” y en menor medida por el pago de la última cuota de un crédito nacional de largo plazo.

Pasivos No Corrientes: totalizaron US\$2.764 millones al cierre de Dic14, un aumento de US\$603,6 millones en comparación a Dic13. Esta variación se debe principalmente al aumento de la deuda financiera por la emisión de un bono internacional en Jul14 y al aumento de pasivos por impuestos diferidos por US\$300,6 millones, de los cuales US\$212,9 millones se explican por el aumento de tasa de impuestos de primera categoría, producto de la reforma tributaria promulgada en Sep14 (ley 20.780).

Análisis de Deuda: La deuda financiera alcanzó US\$1.894 millones a Dic14, aumentando US\$193,8 millones producto principalmente del nuevo bono internacional emitido en Jul14 (US\$500 millones), en parte compensado por el prepagado de un crédito bancario internacional, por el pago total de la deuda “revolving”, y en menor medida por el pago de la última cuota de un crédito nacional de largo plazo. Por su parte, el ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (últimos 12 meses) mejora producto del mejor resultado operacional del período y se ubica en niveles de 2,0 veces.

La vida media de la deuda financiera de largo plazo se extendió desde 5,4 años a 6,4 años.

La tasa promedio de la deuda financiera de largo plazo denominada en dólares es de 4,9%.

	dic-13	dic-14	Var	Var %
Deuda Financiera Bruta	1.700,1	1.893,9	193,8	11%
Inversiones Financieras	260,5	832,8	572,3	220%
Deuda Neta	1.439,7	1.061,1	(378,5)	(26%)
EBITDA LTM	352,4	536,6	184,2	52%
Deuda Neta/EBITDA LTM	4,1	2,0	(2,1)	(52%)

Patrimonio: la compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3,360 millones, una disminución de 6% durante el período Ene14-Dic14. Esta variación se explica principalmente por el cargo por US\$212,9 millones registrado en esta partida por la aplicación de la reforma tributaria (ley 20.780) mencionada anteriormente y cuya contabilización se realizó en base a lo indicado en el Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Lo anterior fue en parte compensado por las utilidades acumuladas durante el período.

4. INDICADORES

A continuación se presenta un cuadro comparativo de ciertos índices financieros. Los indicadores financieros de balance son calculados a la fecha que se indica y los del estado de resultados consideran el resultado acumulado a la fecha indicada.

Tabla 4: Índices Financieros

Indicador	dic-13	dic-14	Var %
Liquidez Corriente: Activo Corriente en operación / Pasivos Corriente en operación	2,18	4,92	126%
Razón Ácida: (Activo Corriente - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivos Corriente en operación	1,97	4,54	130%
Razón de Endeudamiento: (Pasivos Corrientes en Operación + Pasivos no Corrientes) / Total Patrimonio Neto	0,71	0,90	27%
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	13,62%	8,55%	-37%
Deuda Largo Plazo (%): Pasivos no Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	86,38%	91,45%	6%
Cobertura Gastos Financieros: (Ganancia (Pérd.) antes de Impuestos + Gastos financieros) / Gastos Financieros	3,38	3,23	-4%
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas después de impuesto / Patrimonio Neto Promedio	1,78%	2,30%	29%
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (Pérd.) controladora / Total Activo Promedio	1,04%	1,28%	4%
Rendimientos Activos Operacionales (%): Resultado de Operación / Propiedades, Plantas y Equipos Neto (Promedio)	3,82%	7,09%	86%

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, planta y equipo trimestre actual más el total de Propiedad, planta y equipo un año atrás dividido por dos.

5. ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO

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

Tabla 5: Resumen del Flujo Efectivo (US\$ millones)

Cifras Acumuladas			Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc/Acc	T/T
217,7	260,4	Efectivo Equivalente Inicial	208,0	878,3	20%	322%
423,5	595,6	Flujo Efectivo de la Operación	87,1	166,8	41%	92%
(47,8)	116,7	Flujo Efectivo de Financiamiento	32,2	(184,0)	(344%)	(671%)
(329,3)	(121,1)	Flujo Efectivo de Inversión	(64,2)	(33,9)	(63%)	(47%)
46,4	591,2	Flujo Neto del Periodo	55,1	(51,1)	1174%	(193%)
(3,8)	(18,8)	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(2,7)	5,6	399%	(307%)
260,4	832,8	Efectivo Equivalente Final	260,4	832,8	220%	220%

Durante el 4T14, la compañía presentó un flujo de efectivo neto negativo de US\$51,1 millones, y en términos acumulados presenta a Dic14 un flujo neto positivo de US\$591,2 millones, el cual se compara favorablemente respecto a igual período del año pasado.

Actividades de la operación: durante el 4T14 se generó un flujo neto positivo de US\$166,8 millones, un aumento respecto al 4T13 producto de un mix de generación más eficiente, especialmente mayor generación hidroeléctrica.

En términos acumulados, las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo a Dic14 de US\$595,6 millones, superior a lo acumulado a Dic13 debido principalmente, tal como se mencionó, a un mix de generación más eficiente.

Actividades de financiamiento: generaron un flujo neto negativo de US\$184,0 millones durante el 4T14, explicado principalmente por el prepago total de un crédito bancario internacional por US\$150 millones.

En términos acumulados a Dic14, se generó flujo neto positivo de US\$116,7 millones, debido principalmente al bono internacional emitido en Jul14, compensado en parte por el prepago ya mencionado, el pago total de la “deuda revolving” y en menor medida por el pago de la última cuota de un crédito nacional de largo plazo.

Actividades de inversión: generaron un flujo neto negativo de US\$33,9 millones durante el 4T14, una disminución respecto con el 4T13 que se explica principalmente por menores desembolsos en proyectos debido a la finalización del proyecto Angostura.

En términos acumulados, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de US\$121,1 millones a Dic14, menor al mismo período del año pasado, explicado principalmente por la entrada en operación de la central Angostura en Abr14 que durante el 2013 estuvo todo el año en construcción y con desembolsos considerables.

6. ANÁLISIS DEL ENTORNO Y RIESGOS

Colbún S.A. es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 3.278 MW, conformada por 1.689 MW en unidades térmicas y 1.589 MW en unidades hidráulicas. Opera en el Sistema Interconectado Central (SIC), donde representa cerca del 21% del mercado en términos de capacidad instalada.

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

6.1 Perspectiva de mediano plazo

Los resultados durante los últimos 12 meses han presentado una mejora considerable, registrando un EBITDA para el año 2014 de US\$536,6 millones, el mayor registrado a nivel histórico. Este aumento se explica por: un incremento en la generación hidroeléctrica debido a una leve mejora de las condiciones hidrológicas y producto de la destacable entrada en operación de la nueva central Angostura, y por la mayor disponibilidad de nuestras centrales, lo que a la vez conllevó a una posición excedentaria en el mercado spot. Cabe destacar que la exposición neta al mercado spot fue la menor de los últimos 4 años, representando menos de un 5% de nuestros contratos, lo cual disminuye el riesgo de la inherente volatilidad que este mercado presenta.

Respecto a los próximos meses, en términos de generación y como una protección ante deshielos escasos y bajas lluvias en los primeros meses del año, tendremos el respaldo eficiente del gas natural, producto de los acuerdos alcanzados con ENAP y con Metrogas. Recordar que Colbún alcanzó un acuerdo de suministro de gas natural de mediano plazo –hasta 2019- con Metrogas S.A., el cual contempla el suministro para una unidad del Complejo Nehuenco. Adicionalmente, se firmaron otros acuerdos con ENAP Refinerías S.A. para la otra unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco vigente por el año 2015. Sumando ambos suministradores de gas, se espera generar del orden de 2.300 GWh con gas durante el 2015, contando además con la posibilidad de acceder a gas adicional vía compras spot en caso de ser necesario.

En relación a la contratación del año 2015, cabe destacar que en Dic14 terminó, de acuerdo a lo previsto, el plazo para el “contrato de corto plazo” con Codelco. Posteriormente, el 1 de enero 2015 comenzó la ejecución de los nuevos contratos de largo plazo suscritos con Codelco por una potencia contratada de hasta 510 MW y con energía asociada de aproximadamente 4.000 GWh.

Los resultados de la compañía para los próximos meses estarán determinados principalmente por un nivel más balanceado entre generación propia eficiente y nivel de contratación. Dicha generación eficiente dependerá la operación confiable que puedan tener nuestras centrales y por una normalización de las condiciones hidrológicas.

6.2 Plan de crecimiento y acciones de largo plazo

Colbún tiene en desarrollo un plan consistente en aumentar su capacidad instalada manteniendo una relevante participación hidroeléctrica, con un complemento térmico eficiente que permita incrementar su seguridad de suministro en forma competitiva diversificando sus fuentes de generación.

La compañía busca oportunidades de crecimiento en Chile y en países de la región como Colombia y Perú, para mantener una posición relevante en la industria de generación eléctrica y diversificar sus fuentes de ingresos. Dichos países extranjeros tienen un atractivo ambiente económico y sus sectores eléctricos tienen un marco regulatorio bien establecido. En adición, participar de mercados como estos puede mejorar la diversificación en términos de condiciones hidrológicas, tecnologías de generación y acceso a combustibles.

En Chile, Colbún tiene varios potenciales proyectos actualmente en desarrollo, incluyendo proyectos hidroeléctricos, térmicos y de líneas de transmisión.

Proyectos en construcción

- Proyecto hidroeléctrico La Mina (34 MW): este proyecto, ubicado en la comuna de San Clemente, aprovechará las aguas del río Maule. El proyecto, que califica como central mini-hidro ERNC, obtuvo su Resolución de Calificación Ambiental en noviembre de 2011 y en mayo de 2013, la aprobación de la DIA de optimización. En abril del 2014, la DGA otorgó el permiso de obras hidráulicas. En septiembre 2014 el Directorio aprobó el Proyecto. Durante el 4T14, se licitaron y asignaron los contratos de las obras civiles y de infraestructura electromecánica, dando con eso inicio a la construcción. Paralelamente, se continuaron llevando a cabo reuniones informativas con autoridades y comunidades vecinas

Proyectos en desarrollo

- Segunda unidad térmica a carbón del Complejo Santa María (350 MW): Colbún cuenta con el permiso ambiental para desarrollar una segunda unidad, similar a la primera ya en operación. Se optimizó su diseño, incorporando tecnología para cumplir con la nueva y exigente norma de emisiones. Asimismo se están analizando las dimensiones medioambientales, sociales y financieras del proyecto, para definir oportunamente el inicio de su construcción.

- Proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW): este proyecto, ubicado en las comunas de Panguipulli y Los Lagos, aprovechará las aguas del río San Pedro. La compañía ha concluido el análisis de las prospecciones y estudios geotécnicos y de terreno efectuados durante los últimos 4 años. Con estos antecedentes se está finalizando la etapa de ingeniería de las adecuaciones y optimizaciones que los expertos consultados han recomendado, las que no afectan los principales parámetros ambientales del proyecto ya aprobado. Durante el primer semestre, se inició un proceso de información de estas modificaciones a las autoridades e instituciones nacionales y regionales competentes, y durante el segundo semestre, se continuó un proceso gradual de socialización con la comunidad. Se espera reingresar los antecedentes nuevos al Sistema de Evaluación Ambiental durante el primer trimestre de 2015.

- Hidroaysén: Colbún en conjunto con Endesa-Chile a través de la sociedad Hidroaysén S.A. se encuentran desarrollando proyectos hidroeléctricos en los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Estas plantas hidroeléctricas contarían con una capacidad instalada total de aproximadamente 2.750 MW, capacidad que una vez en operación, sería comercializada en forma independiente por ambas compañías.

En junio de 2014, el Comité de Ministros determinó invalidar la decisión adoptada por el Comité de Ministros anterior y revocar la RCA del Proyecto, acogiendo algunas de las reclamaciones presentadas en contra de Hidroaysén. Producto de lo anterior, en agosto de 2014 Hidroaysén interpuso recursos ante los Tribunales Medioambientales de Santiago y Valdivia, debido a que las razones que la autoridad ha esgrimido para revocar la RCA, a juicio de Colbún, no son consistentes con los antecedentes y estudios técnicos existentes en la RCA, el EIA y lo resuelto por la Corte Suprema. A la fecha estas reclamaciones se encuentran pendientes de resolver.

En octubre de 2014 Hidroaysén reestructuró su equipo ejecutivo para focalizar a la empresa en el ámbito legal y en la preservación de los derechos y activos de la sociedad.

Considerando la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales Hidroaysén ha recurrido o recurrirá en el futuro, así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos referidos determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén; Colbún S.A. contabilizó en sus Estados Financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

Sin perjuicio de lo anterior, Colbún reitera su convencimiento que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos 8 años al amparo de la Institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Finalmente, Colbún ratifica que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. Colbún S.A. reafirma el proceso de defensa judicial de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del Proyecto que actualmente está radicado en los Tribunales Medioambientales y también la defensa de los derechos de agua adicionales que están actualmente en proceso, dentro del marco previsto en nuestro Estado de Derecho.

6.3 Riesgos del Negocio Eléctrico

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

6.3.1. Riesgo hidrológico

El 48% de nuestras centrales son hidroeléctricas, por lo que están expuestas a las condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas y a modo de complementar la generación a carbón e hidroeléctrica para lograr suministrar sus contratos, Colbún debe operar en primer lugar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o recurrir al mercado spot.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la compañía al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales.

6.3.2. Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir.

6.3.3 Riesgos de suministro de combustibles

Con respecto al suministro de combustibles líquidos la compañía mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María I, se han realizado nuevas licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

6.3.4 Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para 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.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha, se estima la puesta en marcha de la unidad para el primer trimestre del año 2015.

6.3.5 Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos pueden 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. Alternativamente, incorporamos niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de la compañía a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

6.3.6 Riesgos del mercado

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha oposición de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas las cuales están demandando legítimamente más participación y protagonismo. Paralelamente, pese a los desafíos de incorporación de nueva infraestructura, existen largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Por su parte, Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general. 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 del mismo.

6.3.7 Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector con proyectos de inversión de largo plazo. Por su parte, Colbún estima que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico, que a la vez promoverían la inversión.

La agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para la compañía. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el parlamento, acerca del Código de Aguas y los cambios incorporados en la nueva Ley de Licitaciones aprobada el 6 de enero 2015. También son importantes los proyectos de ley que están en preparación para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local, como la denominada ley de asociatividad. De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá -en buena medida- el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

6.4 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.

6.4.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los flujos que se deben realizar en monedas distintas al dólar. Los instrumentos de mitigación usados son swaps de moneda y forwards.

En términos de calce de monedas, el balance promedio anual al 31 de diciembre de 2014 de la compañía muestra un leve exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.”

6.4.2 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.

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

Tasa de interés	dic-13	sep-14	dic-14
Fija	89%	100%	100%
Variable	11%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

6.4.3 Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

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 de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2014 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- 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 20%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de nocional.

6.4.4 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$832,8 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 120 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$129 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

Estados Financieros Resumidos Filiales

» Colbún Transmisión S.A.

» Termoeléctrica Antihue S.A.

» Empresa Eléctrica Industrial S.A.

» Colbún International Limited

» Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.

» Termoeléctrica Nehuenco S.A.

» Río Tranquilo S.A.

Colbún Transmisión S.A

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes	7	64	20
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	54	48
Otros activos no financieros, corrientes	9	3.080	1.494
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	10	7	8
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	550	-
Activos por impuestos corrientes			
Activos corrientes totales		3.755	1.570
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10.b	2.325	4.140
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	13.959	13.959
Propiedades, planta y equipos	13	90.770	95.931
Total activos no corrientes		107.054	114.030
TOTAL DE ACTIVOS		110.809	115.600

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14	480	271
Pasivos por impuestos	15.c	83	2.988
Otros pasivos no financieros	16	669	567
Pasivos corrientes totales		1.232	3.826
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	15.b	22.629	17.659
Total pasivos no corrientes		22.629	17.659
Total pasivos		23.861	21.485
Patrimonio			
Capital emitido	17	20.503	20.503
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17.b	66.445	73.612
Patrimonio Total		86.948	94.115
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		110.809	115.600

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Nota Nº	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	6 y 18	33.028	29.410
Materias primas y consumibles utilizados	19	(11.661)	(2.586)
Gastos por depreciación y amortización	20	(5.161)	(5.045)
Otros gastos, por naturaleza	-	(335)	(178)
Otras ganancias (pérdidas)	22	(1.208)	(437)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		14.663	21.164
Diferencias de cambio	21	(55)	(74)
Resultados por unidades de reajuste	21	-	33
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		14.608	21.123
Gasto por impuesto a las ganancias	15.a	(3.116)	(4.198)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		11.492	16.925
GANANCIA (PÉRDIDA)		11.492	16.925

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Nota Nº	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)		11.492	16.925
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral total		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		11.492	16.925

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Nota	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014		20.503	73.612	94.115
Cambios en Patrimonio				
Resultado integral				
Ganancia (pérdida)			11.492	11.492
Otro resultado integral			-	-
Emisión de patrimonio		-		-
Dividendos			(13.000)	(13.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	(5.659)	(5.659)
Total de cambios en patrimonio		-	(7.167)	(7.167)
Saldo final al 31/12/2014	17	20.503	66.445	86.948

	Nota	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)
Total de cambios en patrimonio		969	(707)	262
Saldo final al 31/12/2013	17	20.503	73.612	94.115

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 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		38.143	26.638
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(13.647)	(2.713)
Otros pagos por actividades de operación		(4.326)	(3.328)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		20.170	20.597
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(7.119)	(1.824)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	479
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		13.051	19.252
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, plantas y equipos		(4)	(1.152)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(4)	(1.152)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Dividendos pagados	10.b.3	(13.000)	(18.008)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(13.000)	(18.008)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		47	92
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		(3)	(74)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		44	18
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		20	2
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	64	20

CUENTAS POR COBRAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Corriente		No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
76.293.900-2	Río Tranquilo S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	7	8	-	-
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Controlador	Pesos	-	-	2.325	4.140
Total					7	8	2.325	4.140

Termoeléctrica Antilhue S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes		
Activos por impuestos	129	121
Activos corrientes totales	129	121
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipos	45.864	48.272
Total activos no corrientes	45.864	48.272
TOTAL DE ACTIVOS	45.993	48.393

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4	4
Pasivos por impuestos, corrientes	478	-
Otros pasivos no financieros	80	77
Pasivos corrientes totales	562	81
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.859	17.525
Pasivos por impuestos diferidos	8.520	5.888
Total pasivos no corrientes	21.379	23.413
Total pasivos	21.941	23.494
Capital emitido	3.332	3.332
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20.673	21.520
Otras reservas	47	47
Patrimonio Total	24.052	24.899
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	45.993	48.393

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	4.800	5.200
Materias primas y consumibles utilizados	(107)	(121)
Gastos por depreciación y amortización	(2.408)	(2.408)
Otros gastos, por naturaleza	(19)	(21)
Ingresos financieros	2.266	2.650
Diferencias de cambio	(3)	(7)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	2.263	2.643
Gasto por impuesto a las ganancias	(958)	(946)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	1.305	1.697
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.305	1.697

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	1.305	1.697
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Resultado integral total	1.305	1.697

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en otras reservas				Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2014	3.332	47	47	21.520	24.899
Cambios en Patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)				1.305	1.305
Otro resultado integral		-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(2.152)	(2.152)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(847)	(847)
Saldo final al 31/12/2014	3.332	47	47	20.673	24.052

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en otras reservas				Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2013	3.332	47	47	19.824	23.203
Cambios en Patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)				1.696	1.696
Otro resultado integral		-	-		-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	1.696	1.696
Saldo final al 31/12/2013	3.332	47	47	21.520	24.899

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 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	915	905
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(36)	(14)
Otros pagos por actividades de operación	(879)	(891)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de 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		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	-	-

CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	12.859	17.525
Total					12.859	17.525

Empresa Eléctrica Industrial S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	15
Otros activos no financieros	87	892
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6	8
Inventarios	410	392
Activos por impuestos	17	19
Activos corrientes totales	524	1.326
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	368	384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	2	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2	2
Propiedades, planta y equipos	12.045	11.698
Activos por impuestos diferidos	-	815
Total activos no corrientes	12.417	12.899
TOTAL DE ACTIVOS	12.941	14.225

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	521	507
Otras provisiones	34	-
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	184	177
Otros pasivos no financieros	152	20
Pasivos corrientes totales	891	704
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.458	10.148
Pasivos por impuestos diferidos	171	-
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	699	624
Total pasivos no corrientes	7.328	10.772
Total pasivos	8.219	11.476
Capital emitido	3.680	3.680
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.932	(41)
Otras reservas	(890)	(890)
Patrimonio Total	4.722	2.749
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	12.941	14.225

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	6.608	1.816
Materias primas y consumibles utilizados	(1.589)	(1.603)
Gastos por beneficio a los empleados	(1.353)	(1.476)
Gastos por depreciación y amortización	(416)	(423)
Otros gastos, por naturaleza	(12)	(11)
Otras ganancias (pérdidas)	(26)	65
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	3.212	(1.632)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	2	3
Diferencias de cambio	(145)	20
Resultados por unidades de reajuste	41	18
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.110	(1.591)
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.133)	106
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	1.977	(1.485)
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.977	(1.485)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	1.977	(1.485)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(117)	(116)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(117)	(116)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de Otro Resultado Integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	40	23
Resultado integral	(77)	(93)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	1.900	(1.578)

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Cambios en otras reservas					Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2014	3.680	(890)	-	(890)	(41)	2.749
Cambios en Patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)					1.977	1.977
Otro resultado integral		-	(77)	(77)		(77)
Dividendos					-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	77	77	(4)	73
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	1.973	1.973
Saldo final al 31/12/2014	3.680	(890)	-	(890)	1.932	4.722

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Cambios en otras reservas					Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2013	3.680	(890)	-	(890)	1.537	4.327
Cambios en Patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)					(1.485)	(1.485)
Otro resultado integral		-	(93)	(93)		(93)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	93	93	(93)	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	(1.578)	(1.578)
Saldo final al 31/12/2013	3.680	(890)	-	(890)	(41)	2.749

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 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	3.647	3.662
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.459)	(1.669)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.242)	(1.365)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(106)	(32)
Otros pagos por actividades de operación	(26)	(31)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	814	565
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(822)	(562)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(822)	(562)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(8)	3
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	(3)	(1)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(11)	2
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	15	13
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4	15

CUENTAS POR COBRAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Corriente		No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	-	-	368	384
Total					-	-	368	384

CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Corriente		No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	-	-	6.458	10.143
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	-	-	-	5
Total					-	-	6.458	10.148

Colbún International Limited

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	489	498
Activos corrientes totales	489	498
TOTAL DE ACTIVOS	489	498

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	1
Pasivos corrientes totales	9	1
Total pasivos	9	1
Patrimonio		
Capital emitido	150	150
Ganancias (pérdidas) acumuladas	330	347
Patrimonio Total	480	497
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	489	498

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Otros gastos, por naturaleza	(16)	(12)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(16)	(12)
Costos financieros	(1)	(1)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(17)	(13)
Gasto por impuesto a las ganancias	-	-
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	(17)	(13)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(17)	(13)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(17)	(13)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Resultado integral total	(17)	(13)

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	150	347	497
Cambios en Patrimonio			
Resultado integral			
Ganancia (pérdida)		(17)	(17)
Otro resultado integral			-
Total de cambios en patrimonio	-	(17)	(17)
Saldo final al 31/12/2014	150	330	480

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2013	150	360	510
Cambios en Patrimonio			
Resultado integral			
Ganancia (pérdida)		(13)	(13)
Otro resultado integral			-
Total de cambios en patrimonio	-	(13)	(13)
Saldo final al 31/12/2013	150	347	497

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(8)	(7)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1)	(1)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(9)	(8)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(9)	(8)
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	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(9)	(8)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	498	506
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	489	498

Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	3
Activos por impuestos corrientes	18	-
Activos corrientes totales	21	3
Activos no corrientes		
Otros activos no financieros	2.646	2.114
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.481	2.495
Activos por impuestos diferidos	-	144
Total activos no corrientes	5.127	4.753
TOTAL DE ACTIVOS	5.148	4.756

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1	1
Pasivos por impuestos, corrientes	574	-
Pasivos corrientes totales	575	1
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.345	5.071
Pasivos por impuestos diferidos	78	-
Total pasivos no corrientes	2.423	5.071
Total pasivos	2.998	5.072
Capital emitido	1.114	1.114
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(569)	(3.035)
Otras reservas	1.605	1.605
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	2.150	(316)
Patrimonio Total	2.150	(316)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.148	4.756

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	3.504	3.504
Otros gastos, por naturaleza	(6)	(7)
Otras ganancias (pérdidas)	(24)	-
Costos financieros	-	(1)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	3.474	3.496
Diferencias de cambio	(212)	(238)
Resultados por unidades de reajuste	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	3.262	3.258
Gasto por impuesto a las ganancias	(796)	(762)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	2.466	2.496
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.466	2.496
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	2.466	2.496
GANANCIA (PÉRDIDA)	2.466	2.496

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	2.466	2.496
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Resultado integral total	2.466	2.496

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en otras reservas				Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2014	1.114	1.605	1.605	(3.035)	(316)
Cambios en Patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)				2.466	2.466
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	2.466	2.466
Saldo final al 31/12/2014	1.114	1.605	1.605	(569)	2.150

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en otras reservas				Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2013	1.114	1.605	1.605	(5.531)	(2.812)
Cambios en Patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)				2.496	2.496
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	2.496	2.496
Saldo final al 31/12/2013	1.114	1.605	1.605	(3.035)	(316)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 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	36	1.868
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(30)	(49)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	85
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1	1.904
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	-	(1.959)
Otras entradas (salidas) de efectivo	10	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	10	(1.959)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11	(6)
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	(11)	2
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	(4)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3	7
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3	3

CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	2.345	5.071
Total					2.345	5.071

Termoeléctrica Nehuenco S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes		
Otros activos no financieros, corrientes	62	23
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	15	22
Inventarios	218	102
Activos por impuestos corrientes	38	44
Activos corrientes totales	333	191
Activos no corrientes		
Activos por impuestos diferidos	5.074	4.261
Total activos no corrientes	5.074	4.261
TOTAL DE ACTIVOS	5.407	4.452

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	568	580
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2	8
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	982	851
Otros pasivos no financieros	190	641
Pasivos corrientes totales	1.742	2.080
Pasivos no corrientes		
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14.168	14.845
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	2.575	2.251
Total pasivos no corrientes	16.743	17.096
Total pasivos	18.485	19.176
Capital emitido	212	212
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(13.158)	(14.804)
Otras reservas	(132)	(132)
Patrimonio Total	(13.078)	(14.724)
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	5.407	4.452

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	8.467	11.597
Materias primas y consumibles utilizados	(1.385)	(1.284)
Gastos por beneficio a los empleados	(6.202)	(6.453)
Otros gastos, por naturaleza	(6)	(6)
Otras ganancias (pérdidas)	(17)	17
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	857	3.871
Diferencias de cambio	508	240
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.365	4.111
Gasto por impuesto a las ganancias	(692)	(1.099)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	673	3.012
GANANCIA (PÉRDIDA)	673	3.012
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	673	3.012
GANANCIA (PÉRDIDA)	673	3.012

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	673	3.012
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(532)	(430)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(532)	(430)
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de Otro Resultado Integral		
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	170	86
Resultado integral total	(362)	(344)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	311	2.668

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Cambios en otras reservas					
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2014	212	(132)	-	(132)	(14.804)	(14.724)
Cambios en Patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)					673	673
Otro resultado integral		-	(362)	(362)		(362)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	362	362	973	1.335
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	1.646	1.646
Saldo final al 31/12/2014	212	(132)	-	(132)	(13.158)	(13.078)

Estados de Cambios en el Patrimonio

	Cambios en otras reservas					
	Capital emitido MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2013	212	(132)	-	(132)	(17.472)	(17.392)
Cambios en Patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)					3.012	3.012
Otro resultado integral		-	(344)	(344)	-	(344)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	344	344	(344)	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	2.668	2.668
Saldo final al 31/12/2013	212	(132)	-	(132)	(14.804)	(14.724)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 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	9.526	9.003
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.186)	(1.698)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.431)	(5.990)
Otros pagos por actividades de operación	(1.895)	(1.303)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14	12
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	14	12
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	(14)	(12)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	-	-

CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Corriente		No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	2	1	-	-
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	-	7	-	-
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	-	-	14.168	14.845
Total					2	8	14.168	14.845

Río Tranquilo S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	5
Otros activos no financieros	378	597
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	-
Inventarios	1.207	48
Activos por impuestos corrientes	118	1.317
Activos corrientes totales	1.723	1.967
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	888	15.379
Activos intangibles distintos de la plusvalía	82	83
Propiedades, plantas y equipos	56.821	61.832
Total activos no corrientes	57.791	77.294
TOTAL DE ACTIVOS	59.514	79.261

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	861	854
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	2
Pasivos por impuestos	261	1.703
Otros pasivos no financieros	255	359
Pasivos corrientes totales	1.385	2.918
Pasivos no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	12.551	10.111
Total pasivos no corrientes	12.551	10.111
Total pasivos	13.936	13.029
Capital emitido	64	64
Ganancias (pérdidas) acumuladas	45.498	66.152
Otras reservas	16	16
Patrimonio Total	45.578	66.232
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	59.514	79.261

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	5.692	24.480
Materias primas y consumibles utilizados	(2.285)	(2.321)
Gastos por depreciación y amortización	(5.435)	(5.373)
Otros gastos, por naturaleza	(19)	(20)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(87)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(2.046)	16.679
Diferencias de cambio	60	(92)
Resultados por unidades de reajuste	77	1
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.909)	16.588
Gasto por impuesto a las ganancias	662	(3.873)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	(1.248)	12.715
GANANCIA (PÉRDIDA)	(1.248)	12.715
Ganancia (pérdida) atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(1.248)	12.715
GANANCIA (PÉRDIDA)	(1.248)	12.715

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(1.248)	12.715
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Resultado integral total	(1.248)	12.715
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	(1.248)	12.715

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en otras reservas				Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2014	64	16	16	66.152	66.232
Incremento (disminución) por correcciones de errores					
Cambios en Patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)				(1.248)	(1.248)
Dividendos				(15.968)	(15.968)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(3.438)	(3.438)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(20.654)	(20.654)
Saldo final al 31/12/2014	64	16	16	45.498	45.578

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

	Cambios en otras reservas				Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Total otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	
Saldo inicial al 01/01/2013	64	16	16	70.939	71.019
Cambios en Patrimonio					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)				12.715	12.715
Dividendos				(17.501)	(17.501)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	(4.787)	(4.787)
Saldo final al 31/12/2013	64	16	16	66.152	66.232

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO

	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 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	5.901	22.179
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.577)	(1.826)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(457)	(61)
Otros pagos por actividades de operación	(2.114)	(2.094)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(435)	65
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	318	18.263
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Compras de propiedades, plantas y equipos	(698)	(753)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(698)	(753)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	16.416	-
Dividendos pagados	(15.968)	(17.501)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	448	(17.501)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	68	9
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	(65)	(5)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	3	4
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5	1
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	8	5

CUENTAS POR COBRAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	No Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	888	15.379
Total					888	15.379

CUENTAS POR PAGAR

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
76.218.856-2	Colbún Transmision S.A.	Chile	Matriz Común	Pesos	7	-
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	1	2
Total					8	2

Estados Financieros Resumidos Coligadas

» Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

» Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

» Electrogas S.A.

Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Total activos, corrientes	4.436.011	4.370.374
Total activos, no corrientes	11.432.934	10.237.702
Total activos	15.868.945	14.608.076

Patrimonio neto y pasivos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Total pasivos, corrientes	1.181.002	1.090.092
Total pasivos, no corrientes	1.835.937	1.370.193
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	12.852.006	12.147.791
Total patrimonio y pasivos	15.868.945	14.608.076

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Estado de resultados	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.672.950	2.394.408
Gastos por depreciación y amortización	(738.930)	(680.520)
Otros gastos varios de operación	(651.830)	(878.133)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	1.282.190	835.755
Ingresos financieros	88.598	134.631
Costos financieros	(334)	
Resultados por unidades de reajuste	5.517	(2.879)
Otros egresos distintos de la operación	(29)	
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.375.942	967.507
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(671.728)	(124.757)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	704.214	842.750
Ganancia (pérdida)	704.214	842.750
Ganancia atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	704.214	842.750
Ganancia (pérdida)	704.214	842.750

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

Estados de otros resultados integral	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Ganancia (pérdida)	704.214	842.750
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Resultados integral total	704.214	842.750
Resultado integral atribuible a		
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora	704.214	842.750
Resultados integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultados integral total	704.214	842.750

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Estados de cambios en el patrimonio resumidos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Capital emitido	4.404.446	4.404.446
Total otras reservas	(849.946)	(849.946)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	9.297.506	8.593.291
Total patrimonio, neto	12.852.006	12.147.791

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.743.701	1.680.022
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.773.001)	(624.807)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio"		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo,		
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	3.960.113	2.904.898
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período	3.930.813	3.960.113

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero-Diciembre			
						2014	2013		
						Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	1.494.848	1.256.175	1.337.449	1.123.907

CENTRALES HIDROELÉCTRICA DE AYSÉN S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Total activos, corrientes	485.966	1.859.924
Total activos, no corrientes	15.159.321	139.006.753
Total activos	15.645.287	140.866.677

Patrimonio neto y pasivos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Total pasivos, corrientes	3.551.217	4.049.629
Total pasivos, no corrientes	45.348	180.059
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	12.049.037	136.637.024
Participaciones no controladoras	(315)	(35)
Total patrimonio y pasivos	15.645.287	140.866.677

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Estado de resultados	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Materias primas y consumibles utilizados		-
Gastos por beneficio a los empleados	(687.197)	(1.158.797)
Gastos por depreciación y amortización	(52.978)	(69.316)
Pérdidas por deterioro de valor (reversiones de pérdidas por deterioro de valor) reconocidas en el resultado del período	(107.233.502)	-
Otros gastos, por naturaleza	(9.868.056)	(4.842.104)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	(117.841.733)	(6.070.217)
Ingresos financieros	53.579	108.951
Diferencias de cambio	(1)	(40.908)
Resultado por unidades de reajuste	425.939	169.125
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(117.362.216)	(5.833.049)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(18.829.594)	1.333.808
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	(136.191.810)	(4.499.241)
Ganancia atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(136.192.125)	(4.499.212)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	315	(29)
Ganancia (pérdida)	(136.191.810)	(4.499.241)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

Estados de otros resultados integral	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Ganancia (pérdida)	(136.191.810)	(4.499.241)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
Resultados integral total	(136.191.810)	(4.499.241)
Resultado integral atribuible a		
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora	(136.192.125)	(4.499.212)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	315	(29)
Resultados integral total	(136.191.810)	(4.499.241)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Estados de cambios en el patrimonio resumidos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Capital emitido	175.445.665	168.945.665
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(163.396.628)	(32.308.641)
Participaciones no controladoras	(315)	(35)
Total patrimonio, neto	12.048.722	136.636.989

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(5.542.381)	(12.864.072)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.271.229)	(2.743.164)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	6.500.000	14.670.000
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio"	(1.313.610)	(937.236)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(93.981)	(90.091)
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo,	(1.407.591)	(1.027.327)
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	1.727.261	2.754.588
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período	319.670	1.727.261

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero-Diciembre			
						2014	2013	2014	2013
						Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital	3.185.000	-	4.885.300	-

INVERSIONES ELECTROGAS S.A. Y FILIALES

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

Activos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Total activos, corrientes	10.022	8.799
Total activos, no corrientes	71.284	75.906
Total activos	81.306	84.705

Patrimonio neto y pasivos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Total pasivos, corrientes	16.177	18.314
Total pasivos, no corrientes	24.304	23.041
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	40.825	43.350
Total patrimonio y pasivos	81.306	84.705

ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Estado de resultados	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	34.462	35.490
Materias primas y consumibles utilizados	(1.375)	(1.140)
Gastos por beneficio a los empleados	(1.543)	(1.663)
Gastos por depreciación y amortización	(5.841)	(5.759)
Otras ganancias (pérdidas)	(981)	-
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	24.722	26.928
Ingresos financieros	88	179
Costos financieros	(820)	(2.117)
Diferencias de cambio	(74)	(138)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	23.916	24.852
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(6.845)	(4.980)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	17.071	19.872
Ganancia (pérdida)	17.071	19.872
Ganancia atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	17.071	19.872
Ganancia (pérdida)	17.071	19.872

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

Estados de otros resultados integral	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Ganancia (pérdida)	17.071	19.872
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Resultados integral total	17.071	19.872
Resultado integral atribuible a		
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora	17.071	19.872
Resultados integral total	17.071	19.872

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

Estados de cambios en el patrimonio resumidos	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Capital emitido	21266	21.266
Total otras reservas	2349	2.221
Ganancias (pérdidas) acumuladas	17210	19.863
Total patrimonio, neto	40.825	43.350

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	dic-31 2014 M\$	dic-31 2013 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	24.622	25.239
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(979)	(632)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(22.444)	(20.810)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.199	3.797
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo,	1.199	3.797
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	5.472	1.675
Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período	6.671	5.472

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero-Diciembre			
						2014	2013	2014	2013
						Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
				Dólar	Servicio de transporte de gas	9.913	8.330	10.130	8.513
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	1.086	913	1.125	945
			Negocio conjunto	Dólar	Dividendo declarado	2.265	-	2.622	-
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	conjunto	Dólar	Dividendo recibido	8.740	-	7.829	-

Los Estados Financieros de Colbún S.A.
se encuentran disponibles en el sitio web de la compañía:
www.colbun.cl

