



El resultado de operación del 4° trimestre de 2009 se mantuvo en línea con el resultado del 3T09. Las diferencias de cambio y el impuesto a las ganancias fueron afectados positivamente por la apreciación del CLP versus el USD durante el trimestre.

4T09

Informe Financiero

- **Los ingresos ordinarios consolidados de Colbún durante el 4T09 ascendieron a US\$ 282,4 millones**, lo que significó un aumento de 2% respecto al 3T09 y una disminución de 4% respecto al 4T08.
- **El EBITDA del 4T09 alcanzó US\$ 98,5 millones**, comparado con US\$ 97,4 millones el 3T09 y US\$ 101,2 millones el 4T08.
- **La ganancia controladora del 4T09 fue de US\$ 82,9 millones**, mayor que los US\$ 24,0 millones del trimestre anterior y mayor que los US\$ 54,6 millones obtenidos durante el 4T08.
- **Los resultados del 4T09** estuvieron marcados por menores costos de generación unitarios debido a una mayor generación hidráulica y mayores compras de energía a menor costo unitario que la generación térmica propia. Adicionalmente, el resultado fuera de operación y el impuesto a las ganancias se vieron favorecidos producto de la apreciación de 7,9% del tipo de cambio CLP/USD durante el trimestre.
- En enero 2010, las agencias de crédito Standard and Poor's y Fitch Ratings **calificaron por primera vez la deuda en moneda extranjera** de la Compañía, asignándole una calificación de "BBB-" y "BBB", respectivamente.
- El 14 de enero 2010, Colbún **emitió un bono a 10 años por US\$ 500 millones** en los mercados internacionales (tipo 144 A RegS) a una tasa de colocación de 6.139% (spread de 237.5 bps sobre el bono del tesoro de Estados Unidos). Los recursos de la emisión se utilizaron para prepagar anticipadamente deuda financiera y para financiar el plan de inversiones.
- **El proyecto termoelectrico Santa María I (342 MW)** se encuentra en pleno período de construcción, mostrando un avance de 72%. La entrada en operación sigue planificada para principios de 2011.
- En el caso del **proyecto mini-hidro San Clemente (5 MW)**, ya se montó la turbina y su entrada en operación está prevista para el año 2010.

Resumen

US\$ millones

	4T08	3T09	4T09	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos ordinarios	294,9	275,8	282,4	2%	-4%
EBITDA	101,2	97,4	98,5	1%	-3%
Ganancia Controladora	54,6	24,0	82,9	245%	52%
Deuda Neta	581,0	856,8	783,2	-9%	35%
Ventas de Energía (GWh)	2.947,8	2.856,8	2.795,9	-2%	-5%
Generación Hidro (GWh)	1.913,7	1.677,5	1.857,6	11%	-3%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	636,5	550,4	507,1	-8%	-20%

Nota: Los resultados del 3T09 y del 4T09 están registrados bajo IFRS; los del 4T08 fueron convertidos de PCGA a IFRS para ser presentados en la FECU a diciembre 2009.

www.colbun.cl

Colbún es el segundo generador del Sistema Interconectado Central (SIC) en Chile con una capacidad instalada de 2.615 MW (52% térmica y 48% hidráulica) repartida en 21 centrales. Las centrales están ubicadas en 4 cuencas y 7 regiones. Colbún vende energía y potencia a clientes regulados (Distribuidoras), a clientes libres (Industriales) y los excedentes a otros generadores a través del mercado spot. Más detalles en nuestro sitio

www.colbun.cl

ANÁLISIS DE RESULTADO

La Ganancia Controladora del 4T09 de US\$ 82,9 millones se compara favorablemente con la ganancia de US\$ 24,0 millones obtenida el trimestre anterior y favorablemente con los US\$ 54,6 millones del 4T08.

La diferencia con respecto al 3T09 se explica principalmente por un resultado de la operación similar al del trimestre anterior, el efecto favorable de las diferencias de cambio y un menor impuesto a las ganancias:

- *Similar resultado de operación:* Este último está en línea con el 3T09 principalmente producto de una reducción del costo de producción unitario (mayor producción hidráulica, reemplazo de generación térmica propia por compras de energía en el mercado spot a menor costo unitario, y una mayor disponibilidad de gas proveniente de Argentina) que compensó el ingreso no-recurrente por US\$ 20 millones registrado en el 3T09 proveniente de la indemnización parcial del seguro que cubría el incendio ocurrido en la planta Nehuenco I a fines de 2007.
- *Efecto positivo de las diferencias de cambio:* Este último principalmente debido al efecto positivo que tuvo la apreciación de 7,9% del CLP versus el USD sobre un balance con exceso de activos denominado en pesos, afectando positivamente las “diferencias de cambio”.
- *Menor Impuesto a las ganancias:* Bajo IFRS, el ítem “impuesto a las ganancias” incluye los efectos de las diferencias cambiarias que se originan por llevar contabilidad financiera en dólares y contabilidad tributaria en pesos. La apreciación experimentada por el peso respecto al dólar durante el trimestre generó un efecto positivo sobre el impuesto a las ganancias.

El EBITDA durante el 4T09 ascendió a US\$ 98,5 millones, que se compara positivamente con el EBITDA de US\$ 97,4 millones registrado durante el 3T09 y negativamente con los US\$ 101,2 del 4T08.

El mayor EBITDA del 4T09 en comparación al 3T09 se explica principalmente por:

- Menores costos variables de producción (suma de los costos de compra de combustibles y compra de energía en el mercado spot) principalmente producto de una mayor contribución de generación hidráulica en la estructura de costo (mayor en 180 GWh) y un menor volumen de ventas físicas (menor en 61 GWh). Estos efectos permitieron bajar una porción de la generación térmica con diesel durante el 4T09 (en total bajó 673 GWh) además del reemplazo parcial por compras de energía en el mercado spot (mayor en 351 GWh) y por mayor generación con gas (mayor en 87 GWh), estas dos últimas a un costo unitario menor que la generación térmica con diesel. En efecto, durante el 4T09, la mayor generación hidráulica en el sistema y la mayor generación con GNL en el sistema permitieron una disminución de los costos marginales desde un promedio de 89 US\$/MWh el 3T09 a 84 US\$/MWh el 4T09. El índice de precio del WTI en cambio, subió de un promedio de 68 US\$/bbl durante el 3T09 a 76 US\$/bbl el 4T09. En consecuencia, el despacho de las centrales térmicas con diesel de Colbún bajó y aumentaron las compras en el mercado spot.
- Mayores ingresos por peaje registrados en “otros ingresos ordinarios” producto de la aplicación de las nuevas tarifas de sub-transmisión que incluyen ajustes retroactivos desde su fijación en enero 2009 y la aplicación del cargo único troncal incluyendo ajustes retroactivos desde su promulgación en 2004. Los

ANÁLISIS DE RESULTADO

mayores ingresos representan el costo de peaje que Colbún cobra a sus clientes por el uso de líneas de transmisión pertenecientes a terceros. Estos ingresos tienen una contrapartida en costos de peaje, el costo que Colbún paga a los propietarios de las líneas de transmisión.

- Mayores ventas a distribuidoras sin contrato en comparación al trimestre anterior por un efecto combinado de mayor precio promedio y mayores ventas físicas. Los mayores precios obedecen a la subida que han experimentado durante el último trimestre los costos marginales del sistema en los puntos de retiro de esos consumidores (principalmente en la sección austral del SIC). El aumento del consumo en el 4T09 versus el 3T09 sigue el patrón habitual de consumo de esos consumidores en los últimos meses del año.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

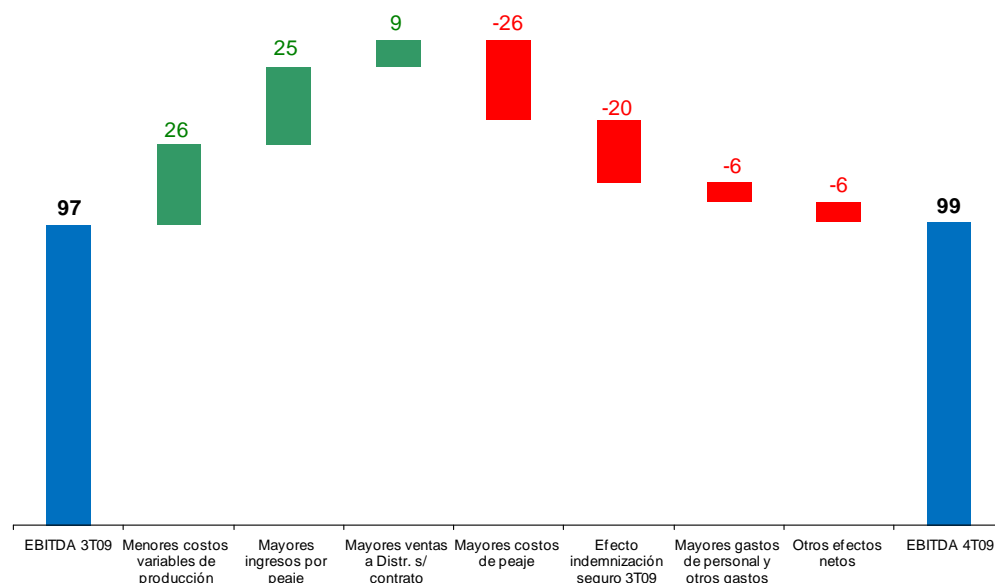
- Mayores costos de peajes como consecuencia de la aplicación de las nuevas tarifas de transmisión troncal y de sub-transmisión. Tal como mencionado anteriormente, estos egresos constituyen la contrapartida de los mayores ingresos registrados en “otros ingresos ordinarios”.
- Efecto del ingreso no-recurrente por US\$ 20 millones proveniente de la indemnización parcial del seguro que cubría el perjuicio por paralización del incendio ocurrido en diciembre 2007 en la central Nehuenco I que fue registrado en el trimestre anterior afectando negativamente la base de comparación para el 4T09.
- Mayores “gastos de personal y gastos varios de operación” principalmente producto de la implementación de mejoras en los sistemas de gestión en distintas áreas de la Compañía, producto del aumento de dotación y de provisiones por vacaciones y bonos de incentivo del personal.

ANÁLISIS DE RESULTADO

Los principales efectos positivos y negativos del 4T09 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico.

Análisis de Variación del EBITDA (3T09 v/s 4T09)

US\$ millones



Detalle del EBITDA

US\$ millones

	4T08	3T09	4T09	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos ordinarios	294,9	275,8	282,4	2%	-4%
Ventas a Clientes Regulados	111,9	116,2	111,7	-4%	0%
Ventas a Clientes Libres	87,7	74,0	78,7	6%	-10%
Ventas a Distribuidoras Sin Contrato	81,9	37,9	46,6	23%	-43%
Ventas al CDEC	(0,4)	12,6	5,1	-59%	n.m.
Otros Ingresos	13,9	35,0	40,3	15%	191%
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(184,4)	(167,5)	(166,6)	-1%	-10%
Peajes	4,1	(10,5)	(36,3)	247%	n.m.
Compras de Energía y Potencia	(39,6)	(32,9)	(72,4)	120%	83%
Consumo de Gas	(23,9)	(3,6)	(7,5)	110%	-69%
Consumo de Petróleo	(95,4)	(93,9)	(24,4)	-74%	-74%
Otros	(29,5)	(26,7)	(26,0)	-3%	-12%
Gastos de personal y gastos varios de operación	(9,3)	(10,9)	(17,3)	59%	87%
EBITDA	101,2	97,4	98,5	1%	-3%

ANÁLISIS DE RESULTADO

El balance de compromisos v/s generación muestra que:

- La generación hidráulica del 4T09 de 1.858 GWh representó el 78% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a la generación 1.678 GWh el 3T09 que representó 70% de los compromisos. El aumento de la generación hidráulica durante el 4T09 (mayor en 180 GWh) es consistente con la tendencia estacional. Sin embargo, la producción hidráulica del 4T09 refleja condiciones hidrológicas levemente más desfavorables en comparación al mismo trimestre del año anterior (menor en 56 GWh). El agua caída desde el inicio del año hidrológico en abril 2009 hasta la fecha de publicación de este informe, para las cuatro cuencas relevantes para Colbún, esto es: en el valle del Aconcagua, Armerillo en la cuenca del Maule, la cuenca del Laja y el lago Chapo en Canutillar registra una variación respecto a las precipitaciones medias de -29%, +6%, +19% y +4%, respectivamente.
- El 22% restante de los compromisos contractuales y las ventas a distribuidoras sin contrato fueron cubiertos por generación térmica propia y en mayor medida por compras en el mercado spot.
- La mayor generación hidráulica, la mayor generación con GNL y la entrada en operación de nuevas centrales eficientes en el sistema (SIC) permitieron bajar los costos marginales en Alto Jahuel de un promedio de 89 US\$/Mwh durante el 3T09 a 84 US\$/Mwh el 4T09, a pesar del aumento que experimentó el WTI de 68 US\$/bbl durante el 3T09 a 76 US\$/bbl el 4T09. En consecuencia, el despacho de las centrales térmica con diesel de Colbún bajó y aumentaron las compras en el mercado spot.
- La disponibilidad de gas argentino a precios competitivos con el petróleo aumentó producto de una menor demanda por parte de otros actores en Chile. Esta situación permitió a Colbún generar 111 GWh durante el último trimestre del año, casi 5 veces más que el trimestre anterior.

Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	4T08	3T09	4T09	Variación	
				T/T	A/A
Ventas					
Clientes Regulados	1.199	1.153	1.166	1%	-3%
Clientes Libres	1.277	1.227	1.204	-2%	-6%
Distribuidoras s/Contratos	472	393	426	8%	-10%
Ventas al mercado spot	0	84	0	n.m.	n.m.
Total Ventas	2.948	2.857	2.796	-2%	-5%
Generación					
Hidráulica	1.914	1.678	1.858	11%	-3%
Térmica Gas	209	24	111	362%	-47%
Térmica Diesel	686	827	154	-81%	-78%
Total Generación Propia	2.809	2.528	2.122	-16%	-24%
Compras de energía (mercado spot)	235	400	751	88%	220%

ANÁLISIS DE RESULTADO

Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** El 4T09 registra ingresos financieros negativos de US\$ 0,6 millones, debido a un ajuste retroactivo de meses anteriores (por reclasificación desde diferencias de cambio) del efecto de los derivados de cobertura que se utilizan para construir sintéticamente inversiones financieras en dólares.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 4T09 fueron de US\$ 10,4 millones, menores en comparación al 3T09 principalmente por una mayor porción de los intereses activados asociados con el mayor nivel de inversión durante el 4T09 (US\$ 10,1 millones de intereses activados para el 4T09 versus US\$ 7,2 millones el trimestre anterior).
- **Otros Ingresos y Gastos distintos de la Operación:** Bajo IFRS, estos rubros ya no registran los efectos de los derivados de cobertura de flujo de caja como las fluctuaciones de tasa de interés y tipo de cambio (razón por la cual se registran montos elevados como los US\$ 88,6 millones en el 4T08, antes de la aplicación de IFRS). Este trimestre los otros ingresos registran un monto negativo principalmente producto reclasificaciones contables. Los otros gastos comprenden principalmente los gastos legales asociados con juicios en curso, multas o castigos, efectos de mark-to-market de los derivados que no califican como cobertura por ineffectividad y otros gastos menores.
- **Diferencia de Cambio:** Producto de la adopción de las normas IFRS, la Compañía adoptó el dólar como moneda funcional. A partir de este momento, la cuenta “Diferencias de Cambio” registra las diferencias de cambio de los stocks monetarios mantenidos en monedas distintas al dólar. El resultado positivo de US\$ 37,7 millones por diferencias de cambio durante el 4T09 es el resultado principalmente de una apreciación de 7,9% del tipo de cambio CL\$/US\$ aplicada a un balance que tiene un exceso de activos sobre pasivos en pesos. Colbún tiene activos en pesos importantes, los más relevantes son los impuestos por recuperar y las cuentas por cobrar a distribuidoras sin contrato.
- **Impuesto a las Ganancias:** el impuesto a las ganancias para el 4T09 representó un ingreso de US\$ 0,8 (en comparación al gasto de US\$ 32,0 millones que se registró durante el 3T09). Este resultado se explica por las diferencias temporarias generadas al comparar el activo fijo tributario convertido a dólar al tipo de cambio de cierre, versus el activo fijo financiero valorizado a la moneda funcional dólar.

ANÁLISIS DE BALANCE

Para el análisis del balance cabe destacar el saldo de las siguientes cuentas:

Cuenta por Cobrar a Distribuidoras sin Contrato:

Los Activos Corrientes en Operación incorporan la porción de corto plazo de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato por US\$ 106,0 millones al cierre de Dic09. Los Activos No Corrientes incorporan la porción de largo plazo que registra US\$ 98,3 millones, por lo que el total de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato suma US\$ 204,3 millones al cierre del 4T09 versus US\$ 211,9 millones al cierre del 3T09. El saldo total medido en USD disminuyó en US\$ 7,6 millones durante el 4T09 producto de la recaudación (equivalente a US\$ 25 millones) compensada por la caída del tipo de cambio respecto a Sep09, lo que incrementa el saldo medido en dólares.

A partir de enero 2010, todas las empresas distribuidoras del SIC tienen contratos con generadores para asegurar su demanda regulada, por lo que el saldo (medido en pesos chilenos) de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato no se incrementará. Estas cuentas por cobrar se seguirán recuperando a través de un recargo de hasta 20% calculado sobre el precio de nudo, que se cobra a todos los clientes regulados del SIC por el tiempo que sea necesario, hasta saldar las cuentas de los generadores.

Cuentas por Cobrar Impuestos Corrientes:

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$ 203,0 millones al cierre de Dic2009. Este saldo se ha generado por un incremento en el remanente de IVA crédito fiscal que se originó durante el periodo en que la Compañía tuvo que enfrentar bajos márgenes de operación producto de altos costos. Por otro lado, el IVA crédito asociado con la incorporación de activo fijo y el impuesto específico al combustible también contribuyen a este saldo. La disminución del saldo en US\$ 39,2 millones durante el último trimestre del año se debe principalmente a la devolución del IVA asociada a la compra de activo fijo de meses anteriores por US\$ 44,1 millones.

Otros Activos Corrientes:

La reducción de US\$ 60,6 millones en el saldo de los otros activos corrientes en comparación al cierre de Sep09, es principalmente producto de la reclasificación de ciertos ítems a la cuentas de Activos No Corrientes.

Activos No Corrientes:

Al cierre del 4T09, la variación del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, neto respecto al cierre del 3T09 asciende a US\$ 103,0 millones y se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía.

Los otros activos no corrientes aumentaron en US\$ 38,1 millones durante el último trimestre del año producto de las reclasificaciones antes mencionadas, parcialmente compensadas por la reducción en US\$ 12,8 millones de los activos por impuestos diferidos asociados con la reducción de las pérdidas fiscales acumuladas (como consecuencia de las ganancias registradas durante el periodo).

Pasivos Corrientes en Operación:

El aumento de US\$ 22,2 millones en el saldo de los pasivos corrientes en operación en comparación al cierre de Sep09, es principalmente producto del incremento de la provisión del dividendo mínimo legal (US\$ 24,8 millones) y el aumento de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (US\$ 15,5 millones) parcialmente compensado por la amortización de la serie A de efectos de comercio (US\$ 19,0 millones) y la amortización del remanente de las operaciones de "Confirming" con el Banco Estado (US\$ 7,6 millones).

ANÁLISIS DE BALANCE

Pasivos No Corrientes en Operación:

El aumento de US\$ 26,9 millones durante el 4T09 se debe principalmente al aumento de US\$ 58,7 millones de los préstamos denominados en pesos producto de la caída del tipo de cambio. Este efecto fue parcialmente compensado por una reducción de los pasivos de cobertura de US\$ 21,3 millones reflejando el cambio del mark-to-market de los derivados y compensado por la reducción de US\$ 14,6 millones de los pasivos por impuestos diferidos relativos a depreciaciones.

Patrimonio: La variación del patrimonio neto de US\$ 74,5 se explica principalmente por la ganancia del ejercicio, por los efectos de los derivados de cobertura que bajo IFRS se registran en el patrimonio, y por la provisión de dividendo mínimo obligatorio, calculado sobre la ganancia a la fecha.

Balance Resumido

US\$ millones

	4T08	3T09	4T09	Variación	
				T/T	A/A
Activos Corrientes en Operación	1.034,6	968,4	950,8	-17,6	-83,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	522,1	396,7	484,7	88,1	-37,3
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	237,6	237,7	231,9	-5,9	-5,7
<i>Ventas normales</i>	90,6	90,5	85,1	-5,4	-5,5
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	108,8	104,9	106,0	1,1	-2,8
<i>Deudores varios</i>	38,2	42,3	40,8	-1,6	2,6
Cuentas por cobrar impuestos corrientes	196,4	242,2	203,0	-39,2	6,6
Otros Activos corrientes	78,5	91,8	31,2	-60,6	-47,4
Activos No Corrientes	4.042,6	4.348,2	4.489,3	141,1	446,7
Propiedades, planta y equipo, neto	3.774,3	4.081,7	4.184,8	103,0	410,4
Otros Activos	268,3	266,5	304,6	38,1	36,3
Total Activos	5.077,2	5.316,6	5.440,1	123,5	362,9
Pasivos corrientes en operación	211,6	296,4	318,5	22,2	106,9
Pasivos no corrientes	1.650,3	1.649,9	1.676,7	26,9	26,5
Patrimonio neto	3.215,3	3.370,4	3.444,8	74,5	229,5
Total Patrimonio Neto y Pasivos	5.077,2	5.316,6	5.440,1	123,5	362,9

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Análisis de Flujo de Efectivo

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo durante el 4T09 de US\$ 138,6 millones, el que se explica fundamentalmente por el EBITDA de US\$ 98,5 millones, desembolsos por gastos financieros de US\$ 17,6 millones y una recuperación de capital de trabajo debido a los siguientes 3 factores: una recaudación neta de las cuentas por cobrar a clientes sin contratos de aproximadamente US\$ 25 millones; una devolución de impuestos a la ganancias de US\$ 12,2 millones; y un aumento de las cuentas de acreedores comerciales en comparación al tercer trimestre del año. Este aumento se debe en parte al mayor plazo de pago que se obtiene al reemplazar compras de combustible para generación propia por las compras de energía en el mercado spot coordinado por el CDEC cuyo plazo de cobro es superior al de los proveedores de combustible.

Las operaciones de financiamiento originaron un flujo neto negativo durante el 4T09 de US\$ 31,0 millones principalmente por la amortización del remanente de las operaciones de "Confirming" con el Banco Estado (US\$ 7,6 millones) y la amortización de la serie A de los efectos de comercio (US\$ 19,0 millones).

Las actividades de inversión originaron un flujo neto negativo de US\$ 63,5 millones durante el 4T09 principalmente producto de incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$ 107,9, parcialmente compensado por la devolución de IVA de US\$ 44,1 millones asociados con compra de activos fijos de meses anteriores. La incorporación de activo fijo proviene principalmente de los proyectos en etapa de construcción. Los proyectos en curso son la Central Térmica a carbón Santa María I, la Central Hidráulica San Pedro y la mini-hidro San Clemente.

Flujo de Efectivo

US\$ millones

	4T08	3T09	4T09	Variación	
				T/T	A/A
Efectivo Equivalente Inicial	591,5	553,0	396,6	(156,4)	(194,9)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente saldo inicial	18,9	(2,9)	(11,0)	(8,1)	(29,9)
Flujo Efectivo de la Operación	80,3	135,0	138,6	3,6	58,3
Flujo Efectivo de Financiamiento	(75,8)	(59,9)	(31,0)	28,9	44,8
Flujo Efectivo de Inversión	9,2	(221,7)	(63,5)	158,2	(72,7)
Flujo Neto del Periodo	13,6	(146,6)	44,1	190,7	30,5
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(102,2)	(6,9)	54,7	61,6	156,9
Efectivo Equivalente Final	521,9	396,6	484,4	87,8	(37,5)

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró una reducción de US\$ 73,6 millones durante el 4T09 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 783,2 millones. Esta reducción refleja principalmente el flujo efectivo de la operación que se generó durante el periodo y la devolución de IVA asociada con la compra de activo fijo mencionada en el flujo de efectivo de las actividades de inversión.

Análisis de Liquidez

US\$ millones

	4T08	3T09	4T09	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.125,0	1.254,8	1.267,3	12,5	142,3
Inversiones Financieras	544,0	398,0	484,1	86,1	-59,9
Deuda Neta	581,0	856,8	783,2	-73,6	202,2

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$ 484,7 millones al cierre del 4T09 a (incluye Depósitos a Plazo y Fondos Mutuos). El saldo de las inversiones financieras netas del efecto del trimestre de los forwards suscritos para dolarizar los depósitos a plazo alcanza US\$ 484,1 millones al cierre del trimestre.

La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$ 1.210,2 millones al cierre del 4T09 (US\$ 1.267,3 millones neto de los efectos de derivados de cobertura). Durante el 4T09, la deuda bruta subió en US\$ 12,5 millones principalmente producto de la caída del tipo de cambio CLP/USD parcialmente compensadas por la amortización de financiamiento de corto plazo.

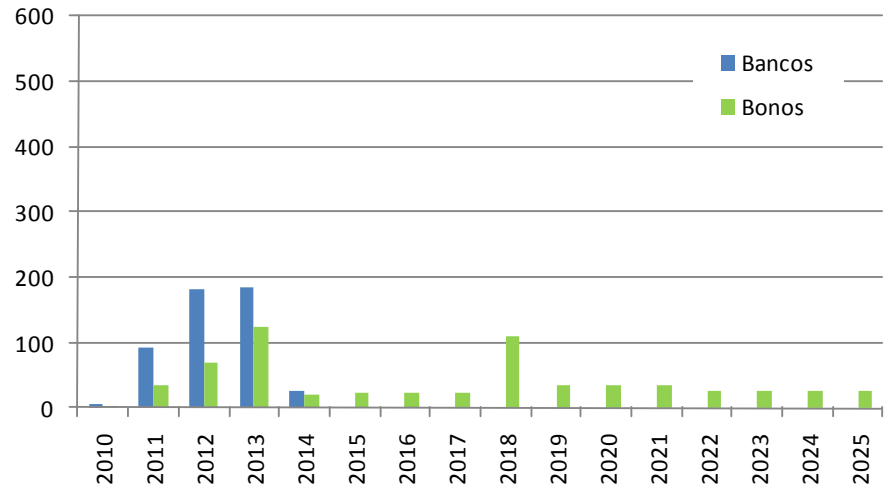
Deuda Financiera de Largo Plazo

El plan financiero que implementó Colbún durante el año 2008 permitió reestructurar los vencimientos y los *covenants* de la deuda financiera. En efecto, la recalendarización permitirá a Colbún no tener vencimiento de sus deudas de largo plazo hasta fines de 2010. Por su parte, los *covenants* relacionados con flujo de caja, estarán exentos de medición hasta fines de 2010.

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre del 4T09

US\$ millones

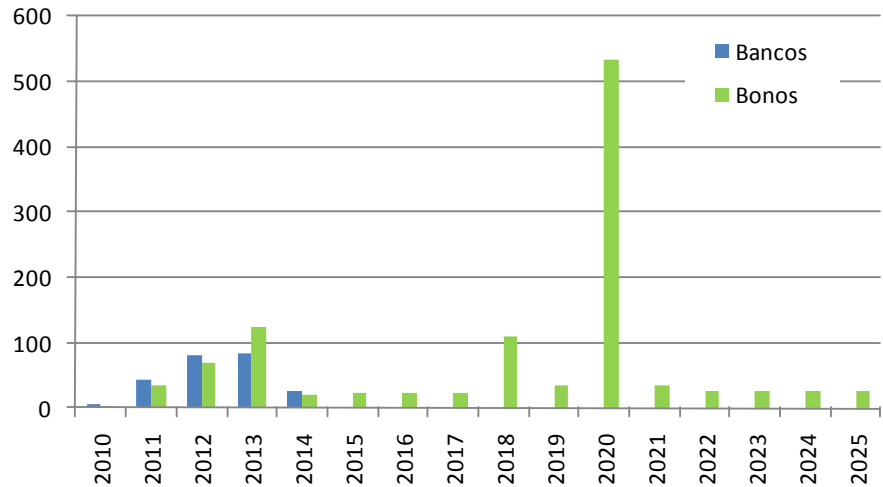


Nota: no incluye financiamiento de corto plazo (efectos de comercio), ni el bono emitido en enero 2010.

La vida media de la deuda financiera de Colbún al cierre del año 2009 era de 6,3 años y tenía una tasa promedio en dólares de 6,99%.

Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo post emisión del bono y prepago de la deuda

US\$ millones

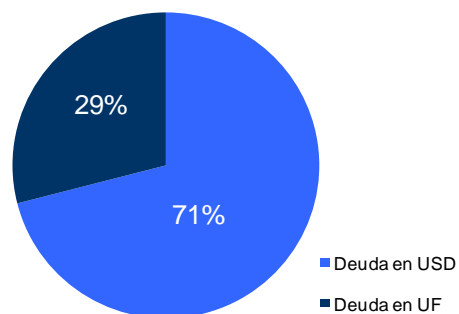


La emisión del bono en enero 2010 y el posterior prepago parcial (de US\$ 250 millones) del crédito sindicado permitió alargar la vida media de la deuda financiera a 8,1 años y reducir la tasa promedio medida en dólares a 6,53%.

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Desglose de la deuda por moneda post emisión del bono en mercados internacionales

Cifras en %



Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 71% de la deuda financiera de largo plazo de Colbún está dolarizada y el 100% de la deuda financiera de largo plazo tiene tasa fija.

DISCLAIMER

Este documento tiene por objeto entregar información general sobre Colbún S.A. En caso alguno constituye un análisis exhaustivo de la situación financiera, productiva y comercial de la sociedad. En cumplimiento de las normas aplicables, Colbún S.A. ha enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros, y se encuentran disponibles para su consulta y examen, los estados financieros de la sociedad y correspondientes notas, documentos que deben ser leídos conjuntamente con este informe.

ANEXO 1: VENTAS Y GENERACIÓN

Ventas y Producción Trimestrales

	2008					2009				
	1T08	2T08	3T08	4T08	Total	1T09	2T09	3T09	4T09	Total
Ventas										
Cientes Regulados (GWh)	1.210	1.180	1.188	1.199	4.777	1.270	1.170	1.153	1.166	4.760
Cientes Libres (GWh)	1.255	1.163	1.274	1.277	4.968	1.200	1.248	1.227	1.204	4.879
Generadores (GWh)										
Distribuidoras s/Contratos (GWh)	489	430	421	472	1.812	480	416	393	426	1.715
Ventas al mercado spot (GWh)	0	46	0	0	46	0	137	84	0	220
Total Ventas (GWh)	2.953	2.819	2.883	2.948	11.603	2.951	2.970	2.857	2.796	11.573
Potencia (MW)	1.645	1.607	1.595	1.550	1.550	1.497	1.552	1.523	1.486	1.486
Generación										
Hidráulica (Gwh)	1.091	1.654	2.163	1.914	6.822	1.449	1.596	1.678	1.858	6.579
Térmica Gas (GWh)	79	52	2	209	342	29	15	24	111	178
Térmica Diesel (GWh)	1.378	1.030	349	686	3.442	481	1.340	827	154	2.802
Total Generación Propia	2.548	2.736	2.514	2.809	10.606	1.958	2.951	2.528	2.122	9.560
Compras de energía (mercado spot)	457	168	480	235	1.340	1.038	106	400	751	2.295

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2008					2009				
	1T08	2T08	3T08	4T08	Total	1T09	2T09	3T09	4T09	Total
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Ingresos ordinarios	394,4	365,2	291,1	294,9	1.345,7	308,8	292,3	275,8	282,4	1.159,3
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(427,2)	(275,2)	(186,4)	(184,4)	(1.073,2)	(245,1)	(195,2)	(167,5)	(166,6)	(774,4)
MARGEN BRUTO	(32,8)	90,0	104,7	110,5	272,4	63,7	97,1	108,3	115,8	384,9
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(8,5)	(9,7)	(8,9)	(9,3)	(36,5)	(10,2)	(9,9)	(10,9)	(17,3)	(48,2)
Depreciación y amortización	(28,9)	(29,4)	(29,4)	(29,3)	(117,0)	(29,3)	(30,7)	(30,9)	(30,9)	(121,8)
RESULTADO DE OPERACIÓN	(70,2)	50,9	66,3	72,0	119,0	24,2	56,5	66,5	67,6	214,8
EBITDA	(41,3)	80,2	95,8	101,2	236,0	53,5	87,2	97,4	98,5	336,6
Ingreso financiero procedente de inversiones	1,8	1,4	11,6	11,0	25,9	7,3	4,3	3,1	(0,6)	14,1
Costos financieros (de actividades no financieras)	(12,3)	(18,2)	(13,5)	(16,5)	(60,4)	(14,7)	(15,3)	(11,3)	(10,4)	(51,8)
Resultados por unidades de reajuste	19,7	(12,5)	(47,5)	58,7	18,4	(4,3)	0,1	(1,1)	1,0	(4,4)
Diferencias de cambio	29,2	8,6	(25,9)	(132,4)	(120,4)	30,1	15,9	(2,2)	37,7	81,5
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	1,0	0,4	0,2	0,6	2,2	1,5	(0,3)	1,7	(1,9)	1,0
Otros ingresos distintos de los de operación	4,2	65,1	30,7	88,6	188,6	2,5	0,2	5,0	(1,7)	6,0
Otros gastos distintos de los de operación	(52,9)	(3,0)	(12,6)	(0,4)	(68,9)	(1,3)	(0,8)	(5,4)	(8,1)	(15,6)
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(9,2)	41,8	(56,9)	9,7	(14,7)	21,1	4,0	(10,2)	15,9	30,9
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(79,4)	92,7	9,4	81,6	104,3	45,3	60,6	56,3	83,5	245,6
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	36,6	(43,6)	(3,1)	(27,1)	(37,2)	(7,8)	32,5	(32,0)	0,8	(6,5)
GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS	(42,8)	49,1	6,2	54,5	67,1	37,5	93,0	24,3	84,3	239,1
GANANCIA (PÉRDIDA) CONTROLADORA	(45,0)	48,6	5,6	54,6	63,8	34,7	92,7	24,0	82,9	234,4
PARTICIPACION MINORITARIA	2,2	0,5	0,6	(0,0)	3,3	2,7	0,3	0,3	1,4	4,8

ANEXO 3: BALANCE

Balance Resumido

US\$ Millones

	2008	2009			
	4T08	1T09	2T09	3T09	4T09
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
<u>Activo corriente en operación</u>	<u>1.034,6</u>	<u>1.125,4</u>	<u>1.157,4</u>	<u>968,4</u>	<u>950,8</u>
Inversiones financieras	522,1	512,0	553,5	396,7	484,7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	237,6	305,3	256,2	237,7	231,9
<i>Ventas normales</i>	<i>90,6</i>	<i>125,3</i>	<i>101,8</i>	<i>90,5</i>	<i>85,1</i>
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	<i>108,8</i>	<i>124,0</i>	<i>101,3</i>	<i>104,9</i>	<i>106,0</i>
<i>Deudores varios</i>	<i>38,2</i>	<i>56,1</i>	<i>53,1</i>	<i>42,3</i>	<i>40,8</i>
Cuentas por cobrar impuestos corrientes	196,4	222,9	252,1	242,2	203,0
Otros activos corrientes	78,5	85,2	95,5	91,8	31,2
 <u>Activos no corrientes</u>	 <u>4.042,6</u>	 <u>4.105,6</u>	 <u>4.232,0</u>	 <u>4.348,2</u>	 <u>4.489,3</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	3.774,3	3.831,5	3.922,8	4.081,7	4.184,8
Otros activos no corrientes	268,3	274,1	309,3	266,5	304,6
TOTAL ACTIVOS	5.077,2	5.231,0	5.389,4	5.316,6	5.440,1
 Pasivos corrientes en operación	 211,6	 303,2	 384,9	 296,4	 318,5
Pasivos no corrientes	1.650,3	1.655,2	1.652,6	1.649,9	1.676,7
Patrimonio neto	3.215,3	3.272,6	3.351,9	3.370,4	3.444,8
 TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	 5.077,2	 5.231,0	 5.389,4	 5.316,6	 5.440,1
 TC Cierre (CLP/USD)	 636,45	 583,26	 531,76	 550,36	 507,1