



El primer trimestre del año presenta una pérdida, explicada principalmente por la pérdida registrada en el resultado operacional. Este a su vez se explica por las desfavorables condiciones de deshielo debido al invierno seco del año pasado y a las mayores ventas contractuales del período, que tuvieron que ser suministradas con generación térmica, y cuyo efecto se ve acentuado por el atraso de la puesta en marcha de nuestra central a carbón.

1T11

Informe Financiero

- **Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 1T11 ascendieron a US\$ 315,2 millones**, lo que significó un aumento de 16% respecto al 4T10 y un aumento de 45% respecto al 1T10.
- **El EBITDA del 1T11 alcanzó US\$ 16,8 millones**, comparado con US\$ 69,8 millones el 4T10 y US\$ 91,8 millones el 1T10, obteniendo un margen EBITDA de 5% en el 1T11 versus 26% el 4T10 y 42% el 1T10.
- **La ganancia de la controladora del 1T11 fue una pérdida de US\$ 28,9 millones**, menor que la ganancia de US\$ 14,7 millones del trimestre anterior y menor que la ganancia de US\$ 22,9 millones obtenida durante el 1T10.
- Respecto al **proyecto térmico a carbón Santa María (342 MW)**, estimamos la entrada en operación de la central para el último trimestre del 2011. Actualmente el proyecto se encuentra entrando en la etapa de comisionamiento y pruebas. A la fecha se han puesto en servicio varios sistemas auxiliares siendo el próximo gran hito el primer encendido de la caldera principal.
- **El proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW)**, se encuentra en plena etapa de ejecución con la construcción de los túneles de desvío, caverna de máquina, túneles de aducción y pretil, entre otras obras. Dentro de los hitos más importantes alcanzados recientemente se encuentra la finalización de la segunda etapa de excavación de la caverna de máquinas.
- Al cierre del 1T11 nuestras **inversiones financieras** alcanzaron US\$ 440,7 millones, y nuestra **deuda neta** registró US\$ 1.079,4 millones.

Summary USD million

	1Q10	4Q10	1Q11	Variance	
				QoQ	YoY
Revenues	217,6	271,7	315,2	16%	45%
EBITDA	91,8	69,8	16,8	-76%	-82%
Net Income	22,9	14,7	(28,9)	-296%	-226%
Net debt	804,8	1.026,3	1.079,4	5%	34%
Energy sales (GWh)	2.195,2	2.332,1	2.694,8	16%	23%
Hydraulic generation (GWh)	1.543,3	1.261,7	1.165,8	-8%	-24%
E-o-Q exchange rate (CLP/USD)	524,5	468,4	482,1	3%	-8%

www.colbun.cl

Colbún es el segundo generador del Sistema Interconectado Central (SIC) en Chile con una capacidad instalada de 2.620 MW (52% térmica y 48% hidráulica) repartida en 21 centrales. Las centrales están ubicadas en 4 cuencas y 4 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. www.colbun.cl

ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Pérdida del 1T11 de US\$ 28,9 millones se compara negativamente con la ganancia de US\$ 14,7 millones obtenida el trimestre anterior y negativamente con la ganancia de US\$ 22,9 millones del 1T10.

La diferencia con respecto al 4T10 se explica por las pérdidas registradas en el resultado operacional y en el resultado fuera de operación, parcialmente compensado por un menor gasto registrado en la línea de impuestos a las ganancias.

- *Pérdida en el resultado de operación:* esta pérdida se explica principalmente por un menor margen comercial dada la menor generación hidráulica, que en conjunto al mayor nivel de ventas contractuales en comparación al trimestre anterior, conllevaron a una mayor generación térmica y compras en el mercado spot.
- *Menor resultado fuera de operación:* esta disminución se explica principalmente por la pérdida registrada en la línea de “Diferencias de Cambio”, debido a la depreciación del tipo de cambio CLP/USD durante el trimestre (2,9% el 1T11 vs. una apreciación de 3,2% el 4T10).
- *Impuestos a las ganancias:* este trimestre se registró un menor gasto por impuestos a las ganancias, principalmente explicado por el efecto de la depreciación del tipo de cambio durante el periodo sobre la contabilidad tributaria que se lleva en CLP. Es por esta razón que, a pesar de la pérdida antes de impuesto registrada durante el trimestre, el impuesto durante el periodo fue revertido y resultó negativo.

El EBITDA durante el 1T11 alcanzó US\$ 16,8 millones, que se compara negativamente con el EBITDA de US\$ 69,7 millones registrado durante el 4T10 y negativamente con los US\$ 91,8 millones del 1T10.

El menor EBITDA del 1T11 en comparación al 4T10 se explica principalmente por los siguientes efectos:

- **Menor generación hidráulica** en comparación al trimestre anterior (menor en 96 GWh, representando una disminución de 13%), explicado por las desfavorables condiciones de deshielo en las cuencas relevantes para Colbún, la cual fue reemplazada por generación térmica propia.
- **Menor margen comercial por mayores ventas físicas** en comparación al trimestre anterior. Este menor margen se debe principalmente a la entrada en vigencia de un nuevo contrato el 01 de enero de 2011 de 2.500 GWh/año con Chilectra. La entrada en vigencia de este contrato significó mayores ingresos por mayores ventas físicas, pero este mayor ingreso fue revertido por el mayor costo incurrido en generación térmica y en compras en el mercado spot. Cabe destacar que este efecto fue atenuado por una mayor generación térmica con gas natural en comparación al trimestre anterior (mayor en 286 GWh). La generación térmica con gas evitó una mayor generación térmica con diesel durante el trimestre, que tiene un precio unitario promedio mayor que el gas.
- **Menores precios promedios de venta a clientes bajo contrato.** El precio promedio de venta a clientes regulados disminuyó en 23% mientras que a clientes libres aumentó en 13%. Estas diferencias se explican principalmente por la aplicación de fórmulas de indexación en algunos de los respectivos contratos, y por un efecto de tipo de cambio en ciertos precios de venta que quedan temporalmente fijados en pesos entre revisiones periódicas de tarifas. En el

ANÁLISIS DE RESULTADOS

análisis del precio monómico promedio de venta a clientes regulados este trimestre se debe considerar que el suministro de potencia asociado al nuevo contrato comienza a regir desde el segundo trimestre 2011.

- **Mayor costo unitario promedio de generación térmica y de compras en el mercado spot.** Este efecto se debe principalmente a que durante el primer trimestre de este año, además de contar con gas natural para la operación de una unidad de ciclo combinado de nuestro complejo Nehuenco, también pudimos acceder a gas natural para la operación de una unidad de ciclo abierto de nuestra central Candelaria, la cual presenta costos variables más elevados. También cabe destacar que el precio del petróleo en Chile sigue la misma tendencia que el WTI, cuyo precio promedio, como referencia, fue de US\$ 85/bbl en 4T10 versus US\$ 95/bbl en 1T11. El costo marginal promedio fue de 162 US\$/MWh 4T10 versus 218 US\$/MWh en 1T11.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

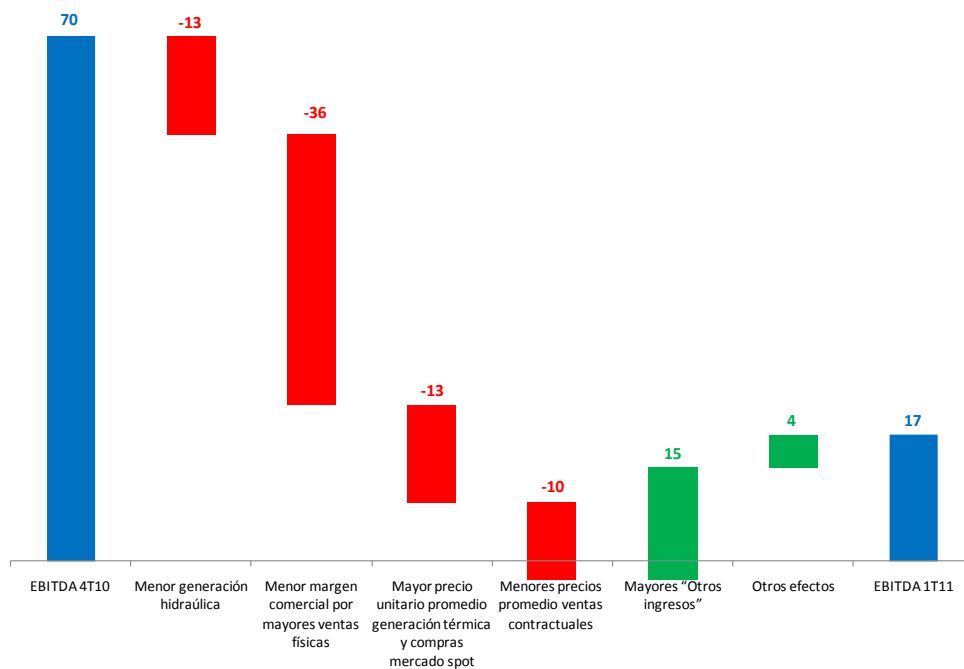
- **Mayores otros ingresos**, explicado principalmente por el pago de una indemnización por parte de CGED por un monto de US\$ 11,7 millones producto de un advenimiento y finiquito por diferencia de precios cobrados entre los años 2006 y 2010.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los efectos positivos y negativos del 1T11 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico.

Análisis de Variación del EBITDA (4T10 v/s 1T11)

US\$ millones



Detalle del EBITDA

US\$ millones

	1T10	4T10	1T11	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	217,6	271,7	315,2	16%	45%
Ventas a Clientes Regulados	103,0	119,1	144,2	21%	40%
Ventas a Clientes Libres	84,2	110,4	115,4	5%	37%
Ventas a Distribuidoras Sin Contrato	0,6	0,0	0,0	-	-100%
Ventas en el mercado Spot	10,3	10,2	8,7	-14%	-15%
Otros ingresos	19,4	32,0	46,9	47%	141%
Materias primas consumibles utilizados	(112,1)	(184,7)	(282,8)	53%	152%
Peajes	(18,1)	(27,2)	(20,3)	-25%	12%
Compras de Energía y Potencia	(7,2)	(14,7)	(50,5)	244%	603%
Consumo de Gas	(40,0)	(72,2)	(120,9)	67%	202%
Consumo de Petróleo	(36,7)	(50,7)	(73,2)	44%	100%
Trabajo y suministro de terceros	(10,2)	(19,9)	(17,9)	-10%	75%
Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos	(13,7)	(17,2)	(15,6)	-9%	14%
EBITDA	91,8	69,8	16,8	-76%	-82%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

El balance de compromisos v/s generación muestra que:

- La generación hidráulica del 1T11 de 1.166 GWh representó el 43% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a la generación de 1.262 GWh del 4T10 que representó 56% de los compromisos. La menor generación hidráulica durante el primer trimestre del año (menor en 96 GWh) es consistente con la tendencia estacional. La producción hidráulica del 1T11 también refleja condiciones de deshielo más desfavorables en comparación al mismo trimestre del año anterior (menor en 378 GWh), producto del invierno seco del año 2010.

Las precipitaciones en el año hidrológico 2010-11 que finalizó en Marzo 2011 en las cuatro cuencas relevantes para Colbún, esto es: valle del Aconcagua, Armerillo en la cuenca del Maule, la cuenca del Laja y el Lago Chapo, registró una variación respecto a las precipitaciones medias de -47%, -33%, -25% y -16%, respectivamente.

- El 57% restante de los compromisos contractuales y las ventas al mercado spot fueron cubiertos por generación térmica propia (principalmente con gas) y en menor medida por compras al mercado spot.
- La mayor disponibilidad de gas natural llevó a Colbún a generar 984 GWh durante el primer trimestre del año con este combustible, a diferencia del trimestre anterior, en el cual se generaron 698 GWh. En adición al acuerdo logrado con Enap para el suministro de gas natural para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco, durante el trimestre logramos acceder al suministro de gas natural para la operación de una unidad de ciclo abierto de nuestra Central Candelaria.
- La menor generación hidráulica, la mayor generación con gas y el mayor despacho de las centrales térmicas operando con diesel, permitió a Colbún durante el trimestre ser excedentario en ciertos momentos y deficitario en otros. Esto se tradujo en una disminución en sus ventas en el mercado spot desde 85 GWh durante el 4T10 a 9 GWh durante el 1T11, y a la vez en un aumento en sus compras en este mercado desde 13 GWh durante el 4T10 a 126 GWh durante el 1T11.

Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	1T10	4T10	1T11	Variación	
				T/T	A/A
Ventas					
Clientes Regulados	980	940	1.476	57%	51%
Clientes Libres	1.120	1.308	1.209	-8%	8%
Ventas al mercado spot	96	85	9	-89%	-90%
Total Ventas	2.195	2.332	2.695	16%	23%
Generación					
Hidráulica	1.543	1.262	1.166	-8%	-24%
Térmica Gas	355	698	984	41%	177%
Térmica Diesel	301	350	444	27%	47%
Total Generación Propia	2.200	2.310	2.594	12%	18%
Compras de energía (mercado spot)	41	13	126	843%	211%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** El 1T11 registra ingresos financieros de US\$ 4,8 millones consistentes con los mayores intereses obtenidos por las colocaciones en pesos durante el 1T11 por un monto de US\$ 1,1 millones producto de una mejor tasa promedio.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 1T11 fueron de US\$ 8,3 millones. Los costos financieros activados durante el 1T11 fueron similares al 4T10 (US\$ 14,3 millones de intereses activados para el 1T11 versus US\$ 13,2 millones el trimestre anterior).
- **Otros Gastos distintos de la Operación:** Los otros gastos distintos de la operación del 1T11 resultaron en un gasto de US\$ 0,3 millones, en comparación al ingreso de US\$ 1,7 millones registrada en 4T10.
- **Diferencia de Cambio:** El resultado negativo de US\$ 9,0 millones por diferencia de cambio acumulado durante el 1T11 es el resultado de una depreciación en 2,9% del tipo de cambio CLP/USD en el período, y como consecuencia de un balance que tiene un exceso de activos sobre pasivos en moneda local. Cabe recordar que Colbún tiene activos denominados en pesos chilenos como los impuestos por recuperar y las cuentas por cobrar a distribuidoras sin contrato.
- **Impuesto a las Ganancias:** El impuesto a las ganancias registra un gasto durante 1T11 de US\$ 2,4 millones lo cual se compara favorablemente con el gasto registrado en el 4T10 de US\$ 22,8 millones. El principal factor que incide en este ítem es la apreciación o depreciación del peso respecto al dólar, y su efecto sobre el activo fijo tributario y las diferencias de cambio obtenidas en Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA). Es por esta razón que, a pesar de la pérdida del ejercicio registrada durante 1T11, el impuesto durante el periodo fue revertido y resultó negativo como consecuencia de la depreciación que experimentó el CLP respecto al USD durante ese trimestre (de 2,9%).

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 cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato por US\$ 63,8 millones al cierre del 1T11, versus US\$ 104,0 al cierre del 4T10. El saldo total medido en USD disminuyó en US\$ 40,2 millones durante el 1T11 principalmente por la recaudación en CLP equivalente a US\$ 30,5 millones, y en menor medida por el efecto de la variación de la depreciación del CLP con respecto al USD.

A partir de enero 2010, todas las empresas distribuidoras del SIC tienen contratos con generadores para asegurar su demanda regulada, por lo que no se generan nuevas cuentas. El saldo de cuentas por cobrar se seguirá recuperando a través de un recargo de hasta 20% calculado sobre el precio de venta a clientes regulados, que se cobra a todos los clientes regulados del SIC por el tiempo que sea necesario, hasta saldar las cuentas de los generadores.

Activos por impuestos, Corrientes:

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$ 184,9 millones al cierre del 1T11. El aumento del saldo en US\$ 6,5 millones se debe principalmente al mayor crédito fiscal, que se traduce en un mayor saldo de impuesto específico al petróleo diesel, debido al mayor uso de dicho combustible en comparación al cierre del 4T10, parcialmente compensado por la devolución de IVA generado por los proyectos de inversión.

Otros Activos Corrientes:

Esta cuenta registra un saldo de US\$ 58,3 millones, un aumento de US\$ 10,8 millones en comparación al cierre de 4T10, principalmente dado por un aumento de nuestro inventario de petróleo diesel.

Activos No Corrientes:

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$ 4.505,0 millones, al cierre del 1T11, un aumento de US\$ 73,4 millones respecto al cierre del 4T10, que se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía, parcialmente compensado por la depreciación del período.

Los otros activos no corrientes aumentaron en US\$ 5,2 millones, cerrando el 1T11 con un saldo de US\$ 248,7 millones.

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a US\$ 386,4 millones, un aumento de US\$ 52,4 millones en comparación al cierre del 4T10. Este aumento se explica principalmente por mayores pasivos por pagar a proveedores por US\$ 71,9 millones y por el traspaso a la porción de corto plazo de un crédito denominado en pesos por US\$ 25,4 millones, parcialmente compensado por menores dividendos por pagar de US\$ 18,4 millones y por la amortización de un crédito por aproximadamente US\$ 12 millones.

Pasivos No Corrientes:

Totalizaron US\$ 1.878,0 millones al cierre de 1T11, una disminución de US\$ 48,9 millones durante el trimestre debido principalmente al traspaso a la porción de corto plazo del crédito mencionado anteriormente y a menores impuestos diferidos por US\$ 9,0 millones.

Patrimonio:

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$ 3.500,8 millones, una variación negativa de US\$ 2,1 millones durante el primer trimestre del año. La variación se explica principalmente por la pérdida del ejercicio del trimestre.

ANÁLISIS DE BALANCE

Balance Resumido

US\$ millones

	1T10	4T10	1T11	Variación	
				T/T	A/A
Activos Corrientes	1.109,2	1.088,8	1.006,5	-82,4	-102,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	650,3	554,5	441,2	-113,3	-209,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	216,1	308,4	327,1	18,7	111,0
<i>Ventas normales</i>	98,9	132,6	184,6	52,0	85,7
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	85,1	104,0	63,8	-40,2	-21,3
<i>Deudores varios</i>	32,1	71,8	78,7	6,9	46,6
Activos por impuestos, corrientes	199,1	178,4	184,9	6,5	-14,2
Otros activos corrientes	43,7	47,5	53,3	5,7	9,5
Activos No Corrientes	4.538,6	4.675,0	4.758,6	83,6	220,0
Propiedades, planta y equipo	4.253,2	4.431,6	4.505,0	73,4	251,8
Otros activos no corrientes	285,3	243,5	253,6	10,1	-31,7
Total Activos	5.647,8	5.763,9	5.765,1	1,2	117,3
Pasivos corrientes	291,7	334,0	386,3	52,3	94,6
Pasivos no corrientes	1.886,1	1.926,9	1.878,0	-48,9	-8,1
Patrimonio total	3.469,9	3.502,9	3.500,8	-2,1	30,9
Total Patrimonio y Pasivos	5.647,8	5.763,9	5.765,1	1,2	117,3

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Análisis de Flujo de Efectivo

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo durante el 1T11 de US\$ 39,8 millones, el que se explica fundamentalmente por el EBITDA de US\$ 16,8 millones y la recaudación neta de las cuentas por cobrar a clientes sin contratos por US\$ 30,5 millones, parcialmente compensado US\$ 15,8 millones por gastos financieros netos.

Las operaciones de financiamiento originaron un flujo neto negativo durante el 1T11 de US\$ 30,6 millones principalmente debido al pago de dividendos por un monto de US\$ 18,7 millones y la amortización de un crédito por US\$ 12 millones.

Las actividades de inversión originaron un flujo neto negativo de US\$ 114,5 millones durante el 1T11, principalmente debido a incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$ 124,3 millones producto de los proyectos en etapa de construcción y a un crédito entregado a nuestra empresa coligada Hidroaysén por US\$ 5,1 millones, parcialmente compensados por la devolución del IVA referente a desembolsos en proyectos de inversión por US\$14,9 millones.

La incorporación de activo fijo proviene mayoritariamente de los proyectos en etapa de construcción. Los proyectos en la etapa de construcción son la central térmica a carbón Santa María I y las centrales hidráulicas San Pedro y Angostura.

Flujo de Efectivo US\$ millones

	1T10	4T10	1T11	Variación	
				T/T	A/A
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	484,4	548,0	554,5	6,5	70,1
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del saldo inicial	(4,3)	0,0	0,0	0,0	4,3
Flujo Efectivo de actividades de operación	98,3	107,4	39,8	(67,6)	(58,5)
Flujo Efectivo de actividades de financiación	193,2	(2,8)	(30,6)	(27,8)	(223,8)
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(128,1)	(101,0)	(114,5)	(13,5)	13,6
Flujo Neto del Periodo	163,4	3,6	(105,3)	(108,9)	(268,7)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	6,4	2,9	(8,0)	(10,9)	(14,4)
Efectivo y equivalentes al final del periodo	649,9	554,5	441,2	(113,3)	(208,7)

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$ 53,1 millones durante el 1T11 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 1.079,4 millones. Este aumento refleja principalmente la disminución de las Inversiones Financieras explicado por el flujo de caja neto negativo del período.

Análisis de Liquidez

US\$ millones

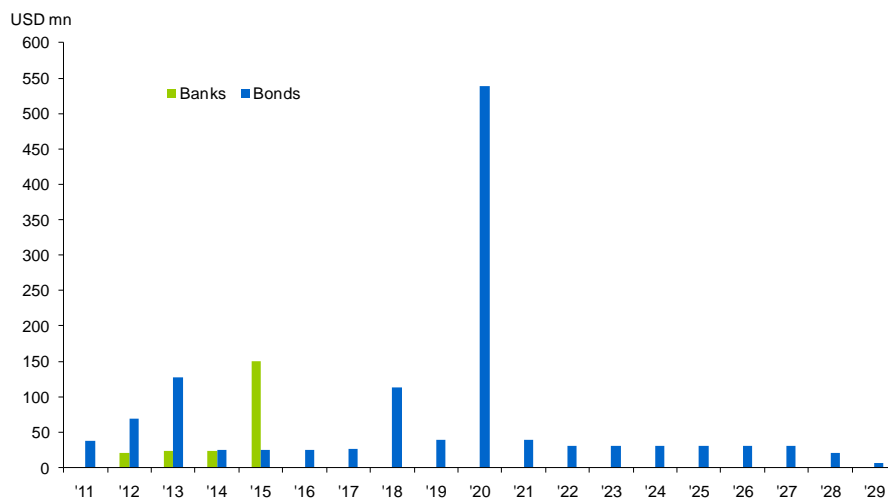
	1T10	4T10	1T11	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.454,7	1.568,9	1.520,1	-48,8	65,4
Inversiones Financieras	649,9	542,6	440,7	-101,9	-209,2
Deuda Neta	804,8	1.026,3	1.079,4	53,1	274,6

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$ 440,7 millones al cierre del 1T11 (incluye Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos, los intereses devengados por colocaciones y el efecto de derivados para redenominar la moneda de las inversiones).

La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$ 1.520,1 millones al cierre del 1T11. Este monto incluye los efectos de los derivados de cobertura, los descuentos en colocación de los bonos, las comisiones, los impuestos y otros gastos. Durante el primer trimestre del año, la deuda bruta disminuyó en US\$ 48,8 millones principalmente producto de la amortización de un crédito, y por el efecto en ciertas cuentas del aumento del tipo de cambio, disminuyendo los saldos medidos en dólares.

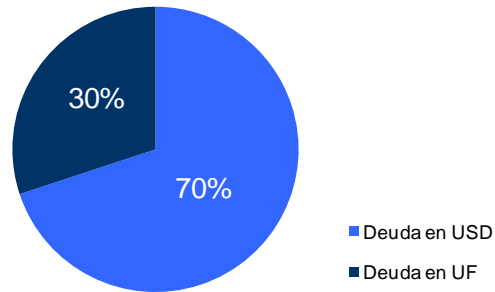
Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 1T11

US\$ millones



ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Desglose de la deuda por moneda al cierre del 1T11 *Cifras en %*



La tasa promedio de la deuda denominada en dólares es de 5,5%, en tanto que la deuda de largo plazo denominada en unidades de fomento tiene una tasa de 4.4%.

La vida media de la deuda financiera es de 7,5 años.

Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 70% 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

	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	Total	1T11	2T11	3T11	4T11	Total
Ventas										
Clientes Regulados (GWh)	980	955	925	940	3.800	1.476				
Clientes Libres (GWh)	1.120	1.236	1.367	1.308	5.030	1.209				
Ventas al mercado spot (GWh)	96	312	113	85	606	9				
Total Ventas (GWh)	2.195	2.503	2.405	2.332	9.436	2.695				
Potencia (MW)	1.520	1.351	1.367	1.384	1.406	1.419				
Generación										
Hidráulica (Gwh)	1.543	1.649	1.112	1.262	5.566	1.166				
Térmica Gas (GWh)	355	194	26	698	1.273	984				
Térmica Diesel (GWh)	301	675	1.237	350	2.563	444				
Total Generación Propia	2.200	2.518	2.375	2.310	9.402	2.594				
Compras de energía (mercado spot)	41	0	46	13	100	126				

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	Total	1T11	2T11	3T11	4T11	Total
Ingresos de actividades ordinarias	217,6	272,9	261,9	271,7	1.024,2	315,2				315,2
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(112,1)	(130,3)	(206,3)	(184,8)	(633,5)	(282,8)				(282,8)
MARGEN BRUTO	105,5	142,6	55,6	86,9	390,7	32,4				32,4
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(13,7)	(14,3)	(14,4)	(17,2)	(59,7)	(15,6)				(15,6)
Depreciación y amortización	(30,9)	(30,9)	(30,9)	(31,4)	(124,1)	(31,2)				(31,2)
RESULTADO DE OPERACIÓN	61,0	97,4	10,3	38,3	206,9	(14,4)				(14,4)
EBITDA	91,8	128,3	41,2	69,7	331,0	16,8				16,8
Ingreso financiero procedente de inversiones	3,4	2,7	3,2	3,6	12,9	4,8				4,8
Costos financieros (de actividades no financieras)	(19,4)	(10,8)	(9,2)	(9,7)	(49,1)	(8,3)				(8,3)
Resultados por unidades de reajuste	1,6	1,6	1,0	(0,3)	4,0	0,6				0,6
Diferencias de cambio	(11,0)	(15,3)	39,8	4,2	17,7	(9,0)				(9,0)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	(0,0)	1,1	(0,1)	(0,4)	0,5	0,1				0,1
Otros ingresos distintos de los de operación	0,1	3,9	0,1	1,3	5,3	0,7				0,7
Otros gastos distintos de los de operación	(20,7)	(6,6)	(49,2)	0,4	(76,2)	(1,0)				(1,0)
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(46,0)	(23,5)	(14,5)	(0,9)	(84,9)	(12,1)				(12,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	14,9	73,9	(4,2)	37,4	122,0	(26,5)				(26,5)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10,5	(17,7)	23,8	(22,8)	(6,2)	(2,4)				(2,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS	25,4	56,1	19,6	14,6	115,8	(28,9)				(28,9)
GANANCIA (PÉRDIDA)	22,8	55,5	19,3	14,6	112,2	(28,9)				(28,9)
PARTICIPACION MINORITARIA	2,6	0,6	0,4	-	3,6	-				-

ANEXO 3: BALANCE

Balance Resumido

US\$ Millones

	2010				2011			
	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<u>Activos Corrientes</u>	<u>1.109,2</u>	<u>1.117,2</u>	<u>1.063,0</u>	<u>1.088,8</u>	<u>1.006,5</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	650,3	611,7	548,1	554,5	441,2	0,0	0,0	0,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	216,1	272,8	268,0	308,4	327,1	0,0	0,0	0,0
<i>Ventas normales</i>	98,9	126,6	116,1	132,6	184,6	0,0	0,0	0,0
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	85,1	84,7	76,8	104,0	63,8	0,0	0,0	0,0
<i>Deudores varios</i>	32,1	61,5	75,1	71,8	78,7	0,0	0,0	0,0
Activos por impuestos, corrientes	199,1	187,6	196,0	178,4	184,9	0,0	0,0	0,0
Otros activos corrientes	43,7	45,2	50,9	47,5	53,3	0,0	0,0	0,0
<u>Activos No Corrientes</u>	<u>4.538,6</u>	<u>4.526,2</u>	<u>4.618,0</u>	<u>4.675,0</u>	<u>4.758,6</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>	<u>0,0</u>
Propiedades, planta y equipo	4.253,2	4.281,5	4.329,6	4.431,6	4.505,0	0,0	0,0	0,0
Otros activos no corrientes	285,3	244,6	288,4	243,5	253,6	0,0	0,0	0,0
Total Activos	5.647,8	5.643,4	5.681,0	5.763,9	5.765,1	0,0	0,0	0,0
Pasivos corrientes	291,7	274,6	263,5	334,0	386,3	0,0	0,0	0,0
Pasivos no corrientes	1.886,1	1.880,7	1.936,1	1.926,9	1.878,0	0,0	0,0	0,0
Patrimonio total	3.469,9	3.488,1	3.481,4	3.502,9	3.500,8	0,0	0,0	0,0
Total Patrimonio y Pasivos	5.647,8	5.643,4	5.681,0	5.763,9	5.765,1	0,0	0,0	0,0
TC Cierre (CLP/USD)	524,5	547,2	485,2	468,4	482,1			