

A horizontal bar composed of three colored segments: dark blue, light blue, and green.

PRESENTACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1T 2011





Agenda

Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

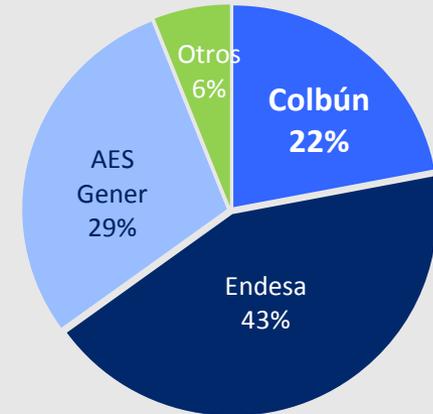
Estrategia y política comercial

Situación financiera

Colbún en grandes números

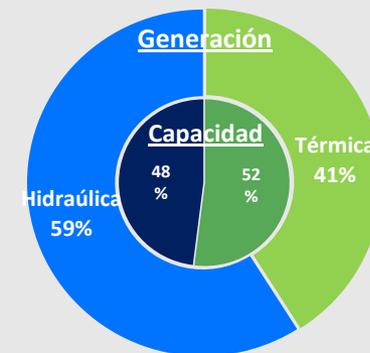
- Negocio** → Generación y comercialización energía
- Tamaño** → 2^{do} mayor generador del SIC, con 22% participación de mercado (MW).
El SIC cubre 90% de la población.
- Capacidad** → 2,620 MW
52% térmica y 48% hidráulica.
- Generación** → 9,402 GWh en 2010
41% térmica y 59% hidráulica.
- Activos** → 15 hydro plants in 4 different basins
6 thermal plants in 4 different regions
- Personas** → 898 empleados a Marzo '11.
- Resultados** → EBITDA de USD 331.1 millones en 2010
Revenues de USD 1.0 billones en 2010

Participación de mercado (% generación bruta) - SIC



Fuente: CNE – Diciembre 2010

Generation (GWh) and Installed Capacity (MW)

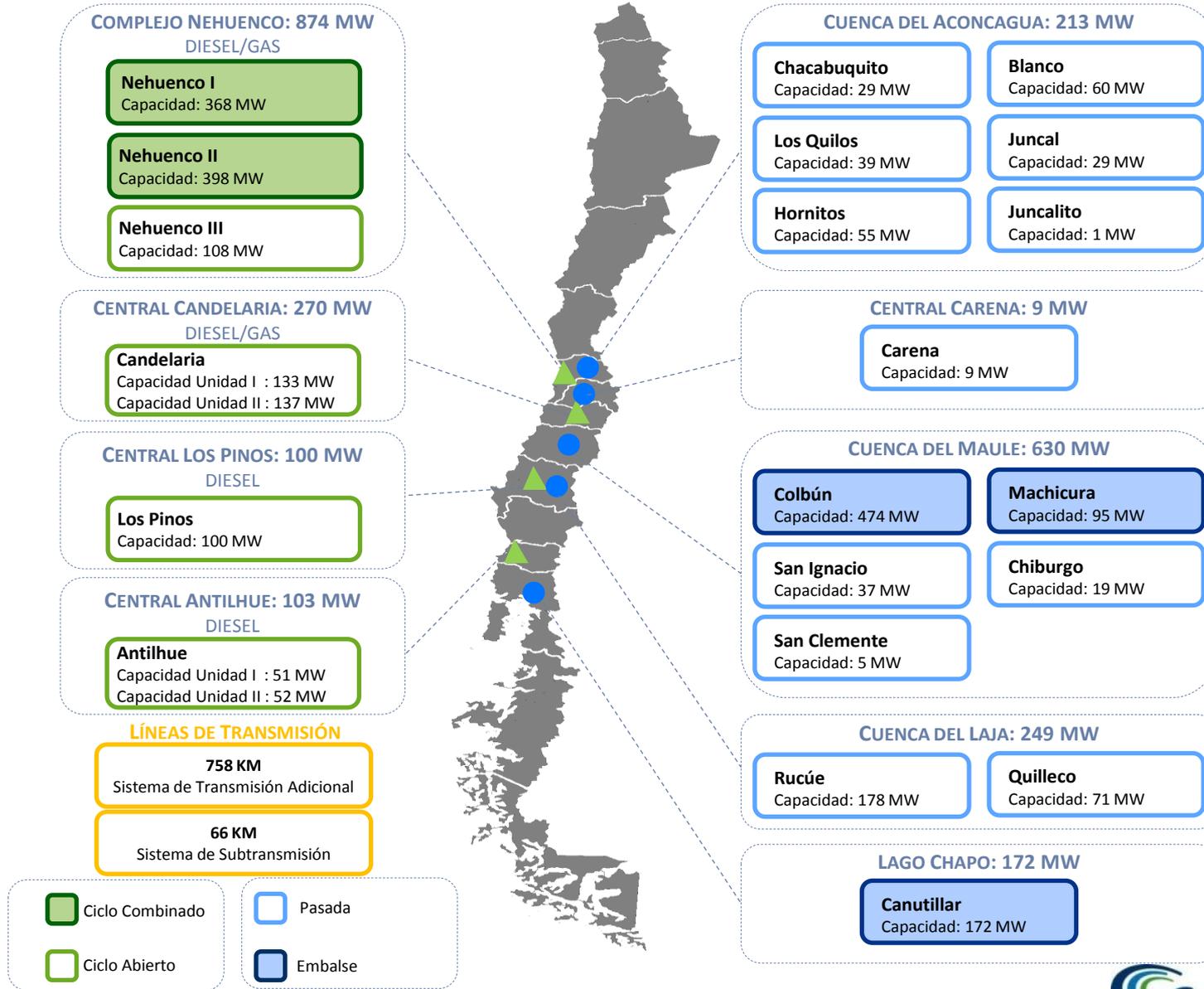


Fuente: Colbún 2010 Generación y Capacidad

Una base de activos diversificada

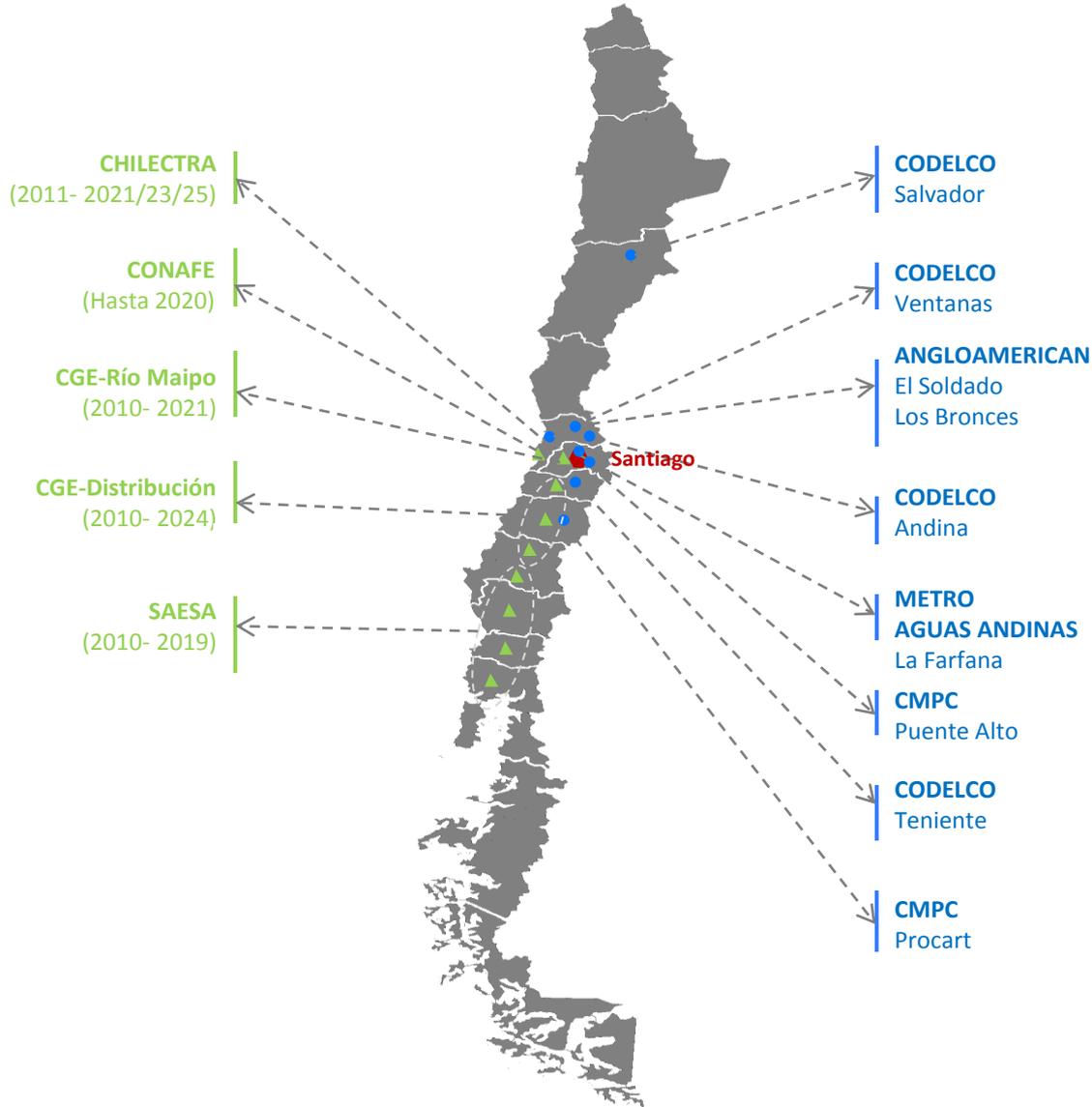
6 CENTRALES TÉRMICAS

15 CENTRALES HIDRÁULICAS



Una base de clientes diversificada

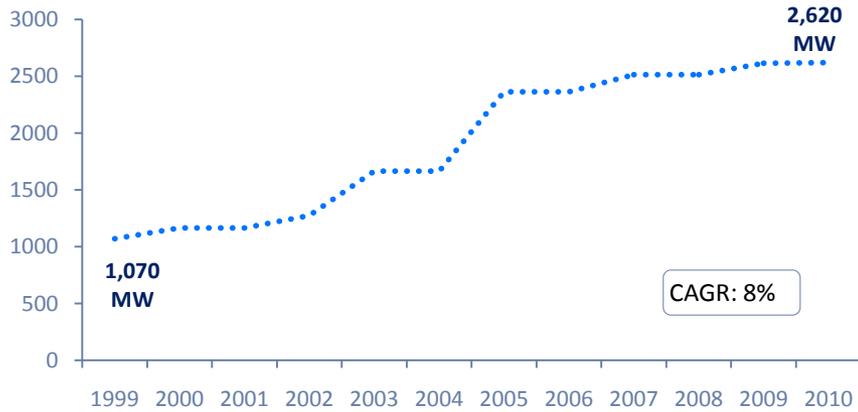
CLIENTES REGULADOS



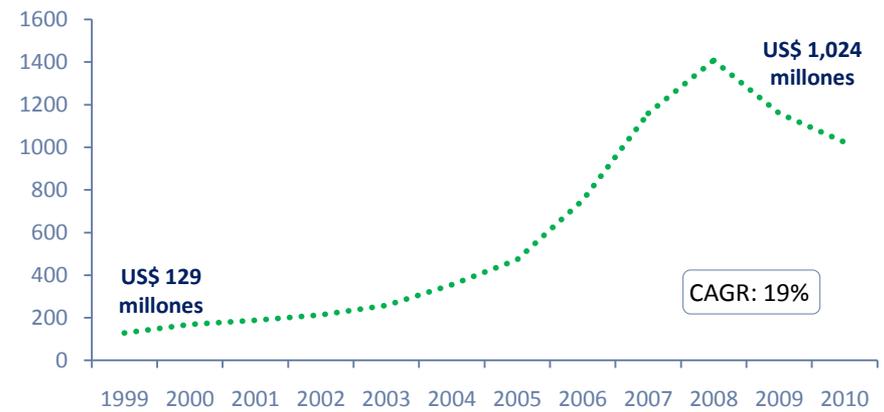
CLIENTES LIBRES

Colbún ha crecido firmemente en la última década

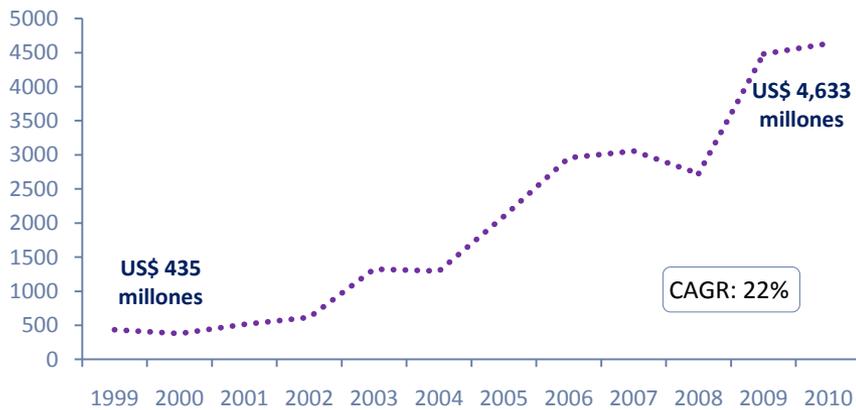
Capacidad (MW)



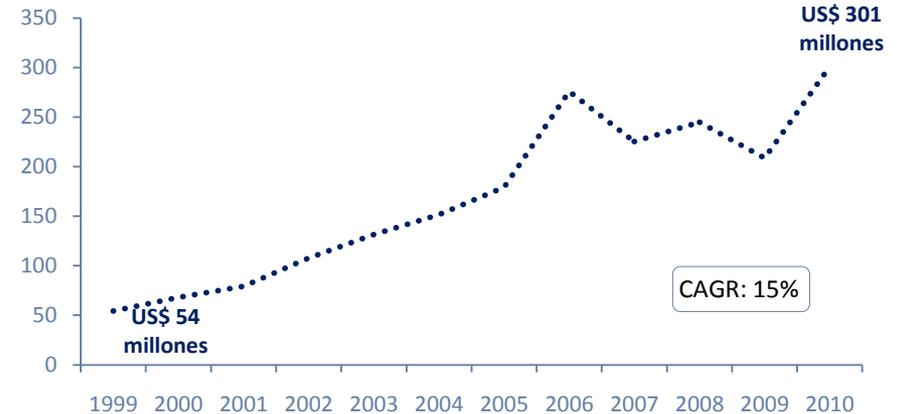
Ingresos Operacionales (MMUSD)



Market Cap (MMUSD)



EBITDA Medio Móvil 3 años (MMUSD)



Un grupo controlador sólido y seguro con una visión estratégica y de largo plazo

CONTROLADOR

Controlado por el **Grupo Matte (49%)**, uno de los grupos económicos líderes de Chile, con inversiones en varios sectores (forestales, financiero, telecomunicaciones, entre otros).

GRANDES ACCIONISTAS

El **Grupo Angelini** es el segundo accionista importante, también un grupo económico líder del país, y que posee el **9,6%** de Colbún.

FLOAT

41% free float, con relevantes inversiones institucionales locales.

DIRECTORIO

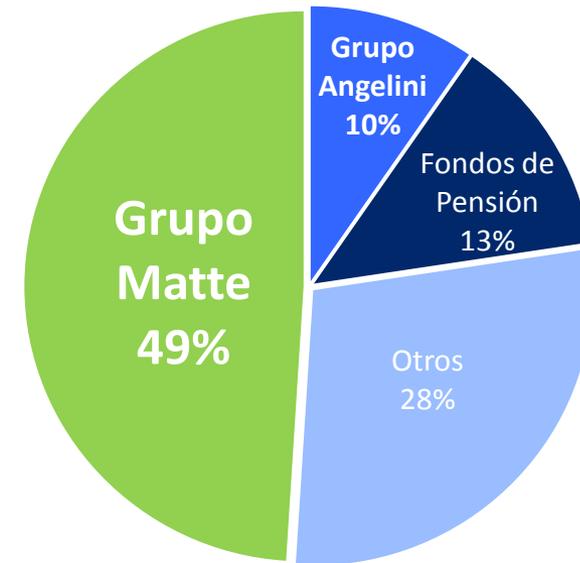
4 de 9 son **directores independientes**.

ACCOUNTING STANDARDS

Disclosure bajo estándares **IFRS**.

Moneda funcional: **US dólar**.

Estructura Accionistas



Fuente: Colbún, Diciembre 2010



Agenda

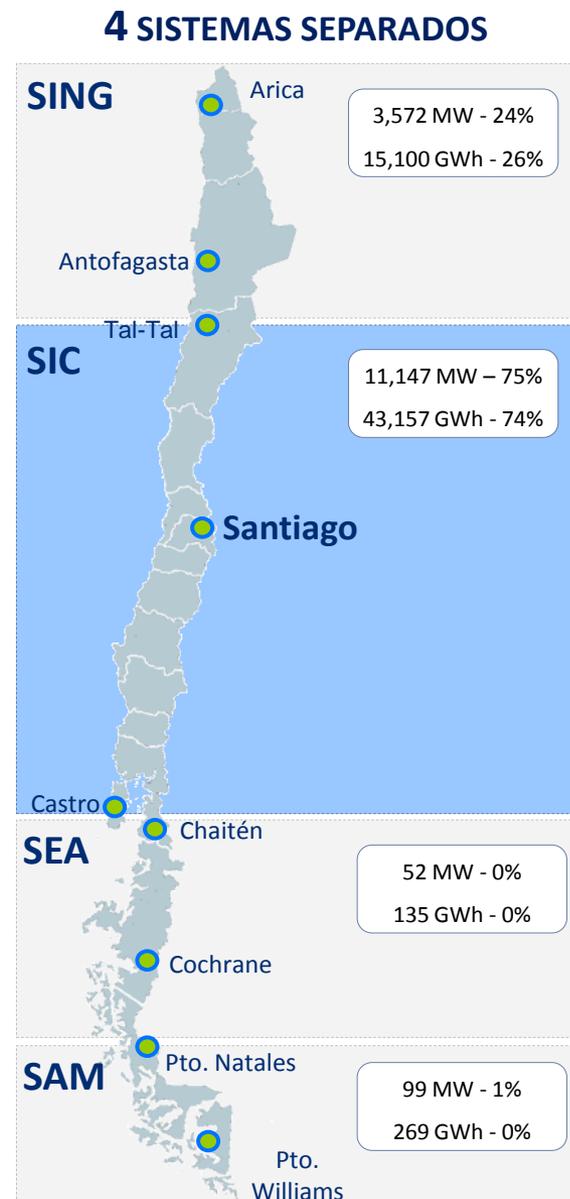
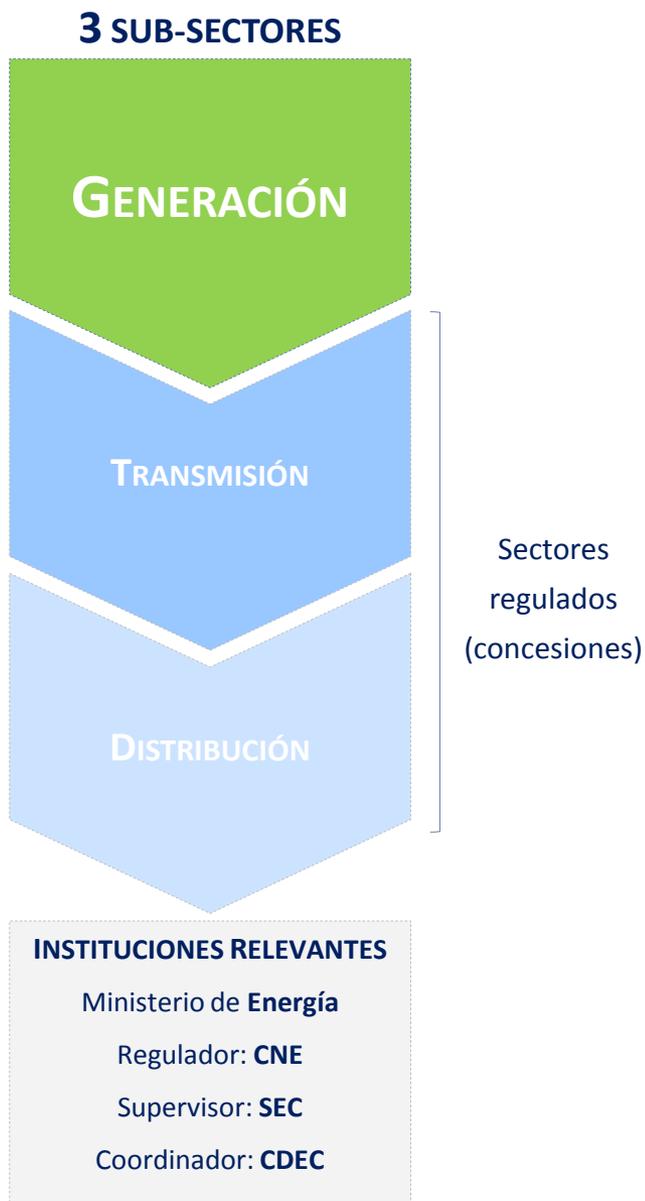
Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

Situación financiera

Segmentación del Sector



Fuente: CNE, Diciembre 2010



Estructura del Mercado

Estructura Mercado Eléctrico

GENERADORES

CLIENTES REGULADOS

CLIENTES LIBRES

MERCADO SPOT

COMPAÑÍAS DISTRIBUIDORAS

CLIENTES "LIBRES"

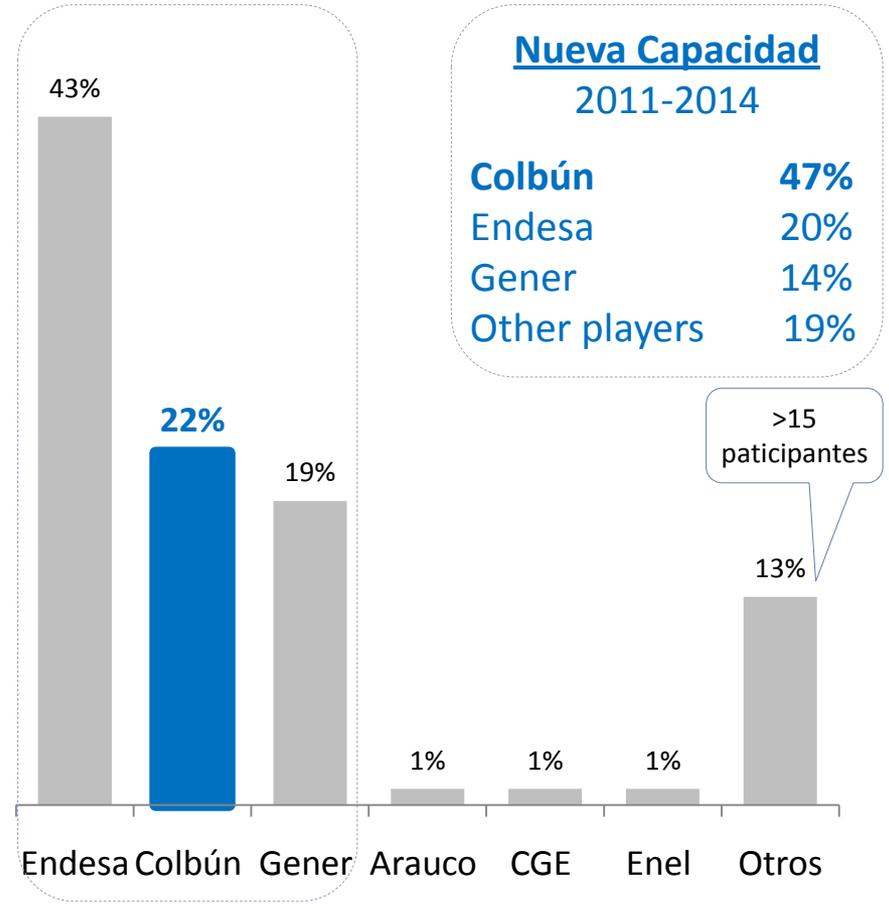
CDEC

Tarifas Reguladas

Tarifas licitadas No Reguladas

Costo Marginal/ Precio Spot

Principales generadores del SIC



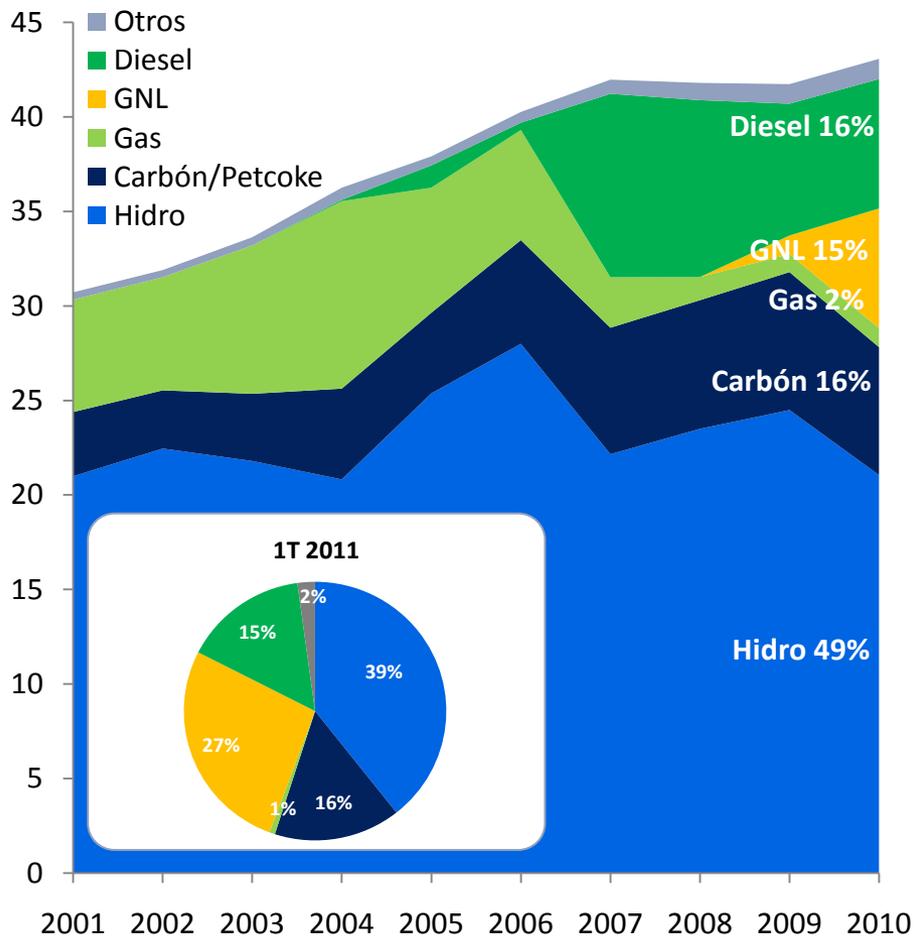
Fuente: "Capacidad Empresas Generadoras CDEC, 2010.

"Informe Técnico Preliminar Fijación Precio Nudo SIC", CNE, Abril 2011



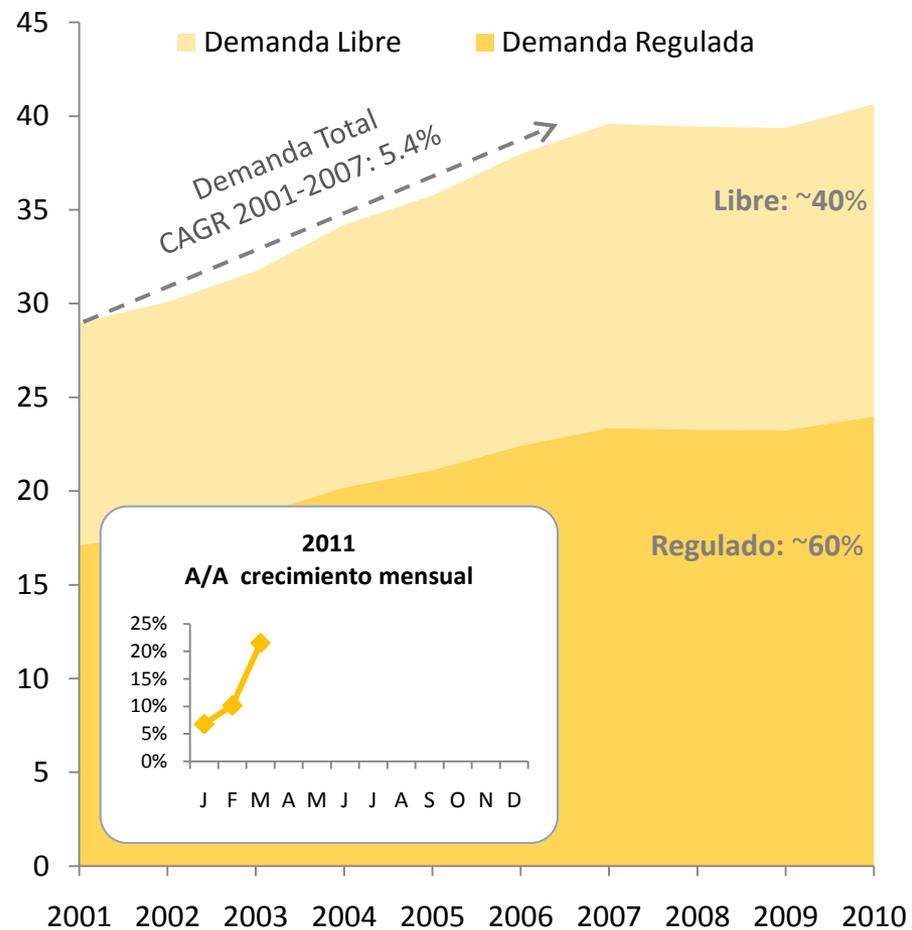
Evolución de generación eléctrica y demanda en el SIC

Generación Eléctrica Anual en el SIC (TWh)



Fuente: "Generación Bruta en el SIC", CNE/Colbún, 2011.

Demanda Eléctrica Anual en el SIC (TWh)



Fuente: "Producción Real por Sistema", CNE/Colbún, 2010.
 "Informe Técnico Definitivo SIC", CNE, October 2010.
 "Informe Systepe", Systepe, 2011

Modelo de despacho y precios: una guía técnica

Modelo de Despacho

OBJETIVO	→ Satisfacer la demanda al menor costo posible
INSTITUCIÓN	→ Centro de despacho económico de carga (CDEC) del SIC coordina el despacho eficiente entre los generadores de energía eléctrica
MODELO	→ CDEC despacha las centrales en orden ascendente de costo variable de producción

Modelo de Precio

Precios **varían** según el **tipo de cliente**:

CLIENTES REGULADOS

- 1) Price Nudo:** calculado por la CNE cada 6 meses
- 2) Price Licitación:** licitado bajo la supervisión del Regulador para contratos bilaterales de largo plazo

CLIENTES LIBRES

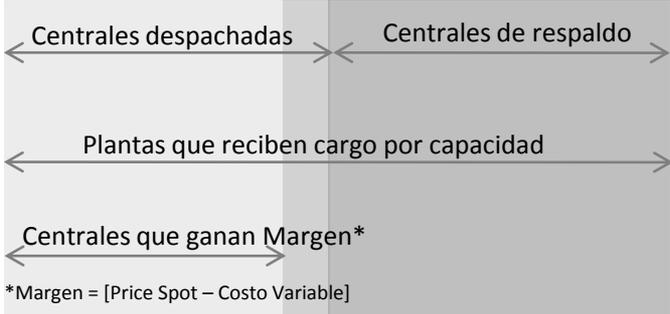
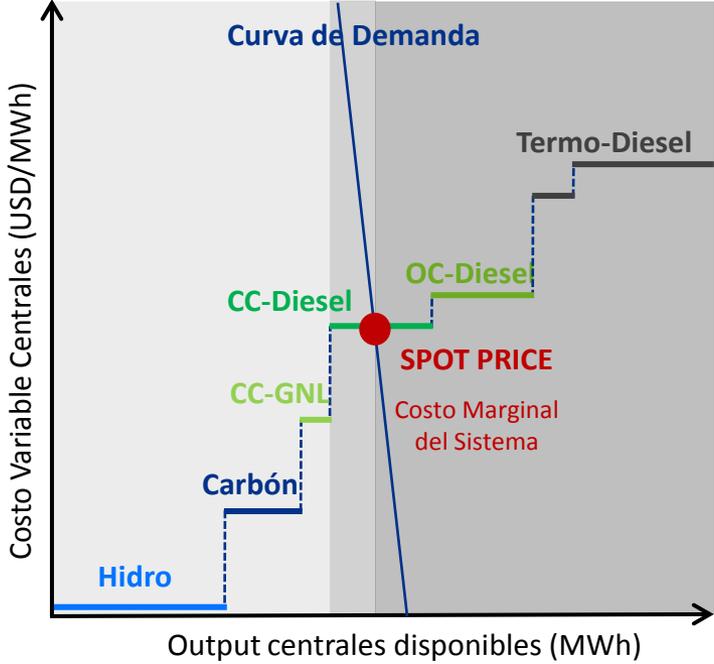
- 3) Price Mercado:** precio libre fijado por ambas partes de contratos bilaterales

OTRAS GENERADORAS

- 4) Precio Mercado Spot:** el costo variable de la central mas cara despachada en cada momento del día

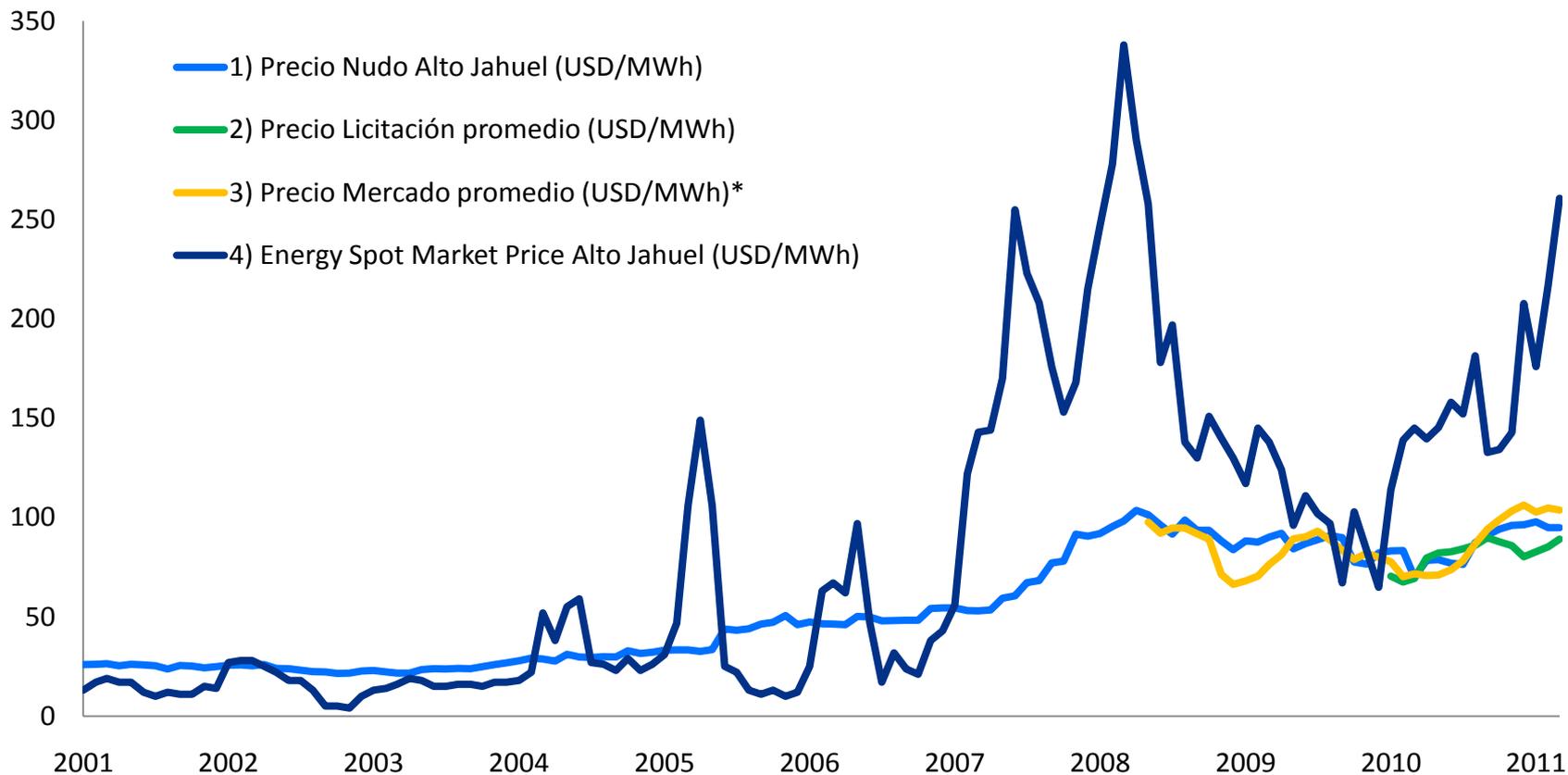
Todas las centrales además reciben un cargo de capacidad por el hecho de estar disponibles para su uso

Esquema de Despacho



Evolución de precios de electricidad

Precios de Electricidad en el SIC (USD/MWh)

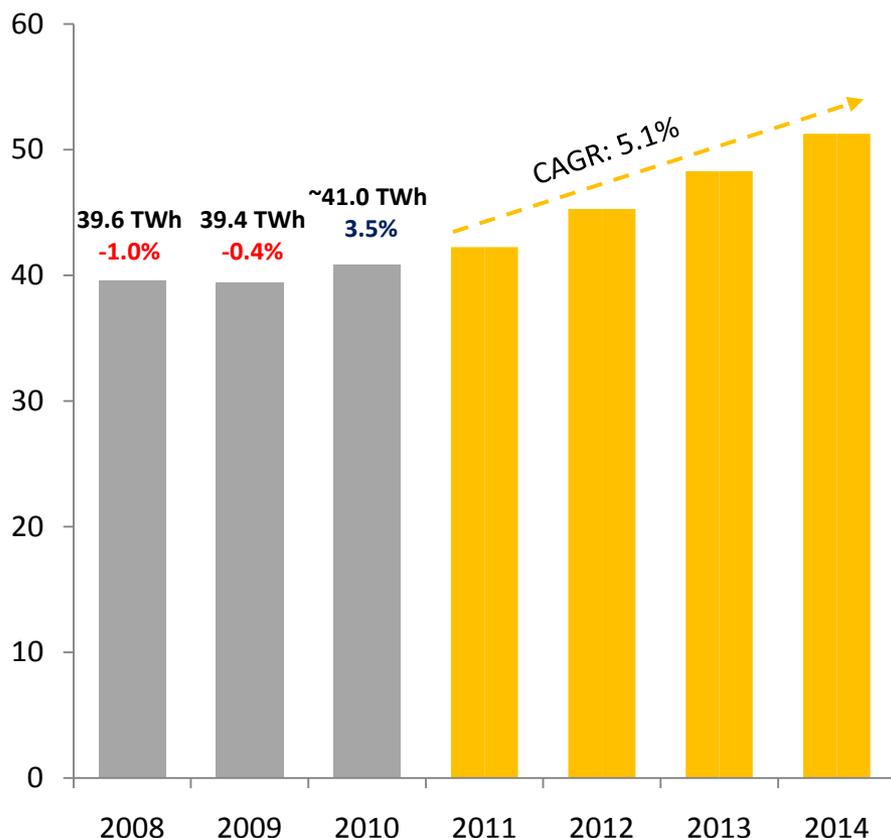


Fuente: "Costos reales marginales mensuales Alto Jahuel", CDEC/ Colbún; "Historia precios nudos", CNE; "Informes Mensuales Systepe", www.systepe.cl

Nota (*): El precio de mercado es calculado por el Regulador sobre información entregada por las empresas generadoras. Este precio promedio no incluye el cargo por capacidad.

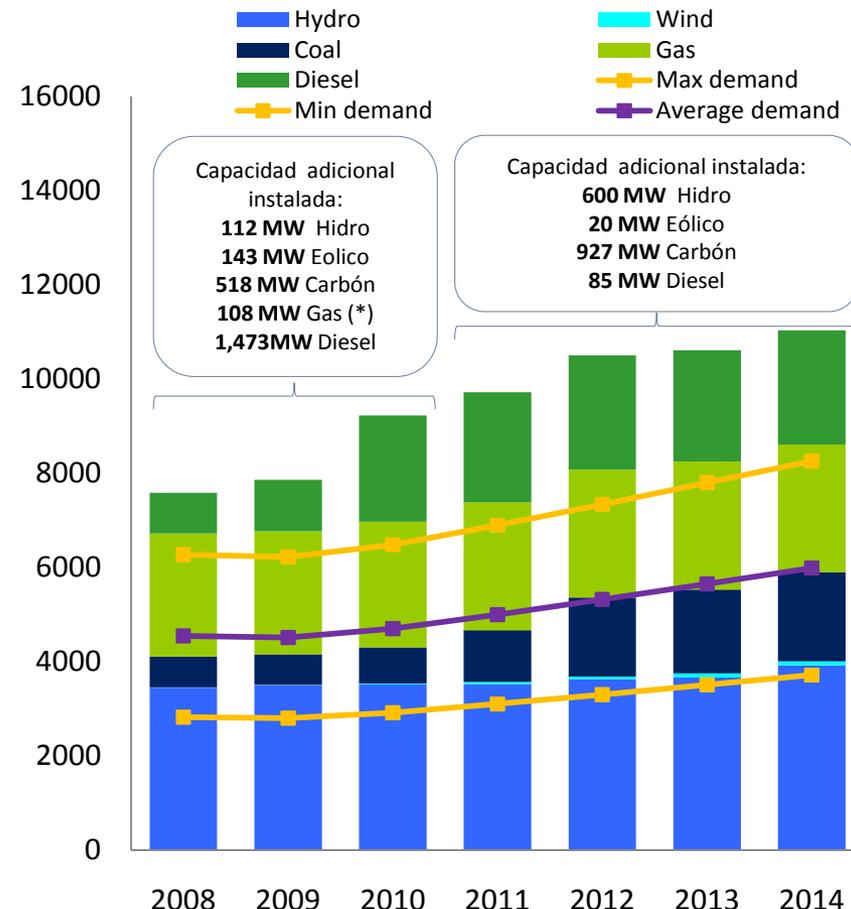
Oferta y Demanda: ¿Que esperar en los años que vienen?

Demanda Eléctrica en el SIC (TWh)



Fuente: "Informe Técnico Preliminar Fijación Precio Nudo SIC", CNE/Colbún, Abril 2011

Capacidad de Generación en el SIC (MW)



Fuente: "Informe Técnico Preliminar Fijación Precio Nudo SIC", CNE/Colbún, Abril 2011

(*) Generación de gas real depende de la disponibilidad del combustible



Agenda

Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

Situación financiera

Nuestro plan de expansión

 Capacidad Termoeléctrica

 Capacidad Hidroeléctrica



Proyectos en construcción

CENTRAL A CARBÓN SANTA MARIA I : 342 MW

Coronel, Región del Biobío

INVERSIÓN TOTAL: 719 MMUSD
GASTADO A MARZO 2011: 642 MMUSD
AVANCE MARCH 2011: 91%

FECHA ESTIMADA OPERACIÓN: 4Q2011

CENTRAL HIDROELÉCTRICA ANGOSTURA: 316 MW

Santa Bárbara and Quilaco, Región DEL Biobío

INVERSIÓN TOTAL: 658 MMUSD
GASTADO A MARZO 2011: 146 MMUSD
AVANCE MARCH 2011: 22%

FECHA ESTIMADA OPERACIÓN: 2013

INVERSIÓN TOTAL:
1.824 MMUSD

GASTADO A MARZO 2011:
900 MMUSD

SANTA MARIA I
 ANGOSTURA
 SAN PEDRO

CENTRAL HIDROELÉCTRICA SAN PEDRO: 150 MW

Lago Riñihue, Región de Los Ríos

INVERSIÓN TOTAL: 447 MMUSD
GASTADO A MARZO 2011: 112 MMUSD

FECHA ESTIMADA OPERACIÓN: Bajo revisión



“Drivers” de la estrategia comercial de Colbún

DRIVER 1

NIVEL DE CONTRATACIÓN

Definir Nivel de
Contratación óptimo



Capacidad Hidro
(Output de año mediano-seco)

+

**Capacidad térmica
eficiente**
(Output de planta a carbón)

DRIVER 2

INDEXACION DE PRECIOS

Incorporación formulas
indexación a precios de
ventas



**que reflejen nuestra
estructura de costo**
(IPC, Carbón, Diesel, Precio
Spot)

DRIVER 3

PROGRAMA DE COBERTURA

Programas de cobertura
hechas a medida



Para proteger de mas
desfavorables:

- 1) Condiciones hidrológicas
- 2) Precios combustibles

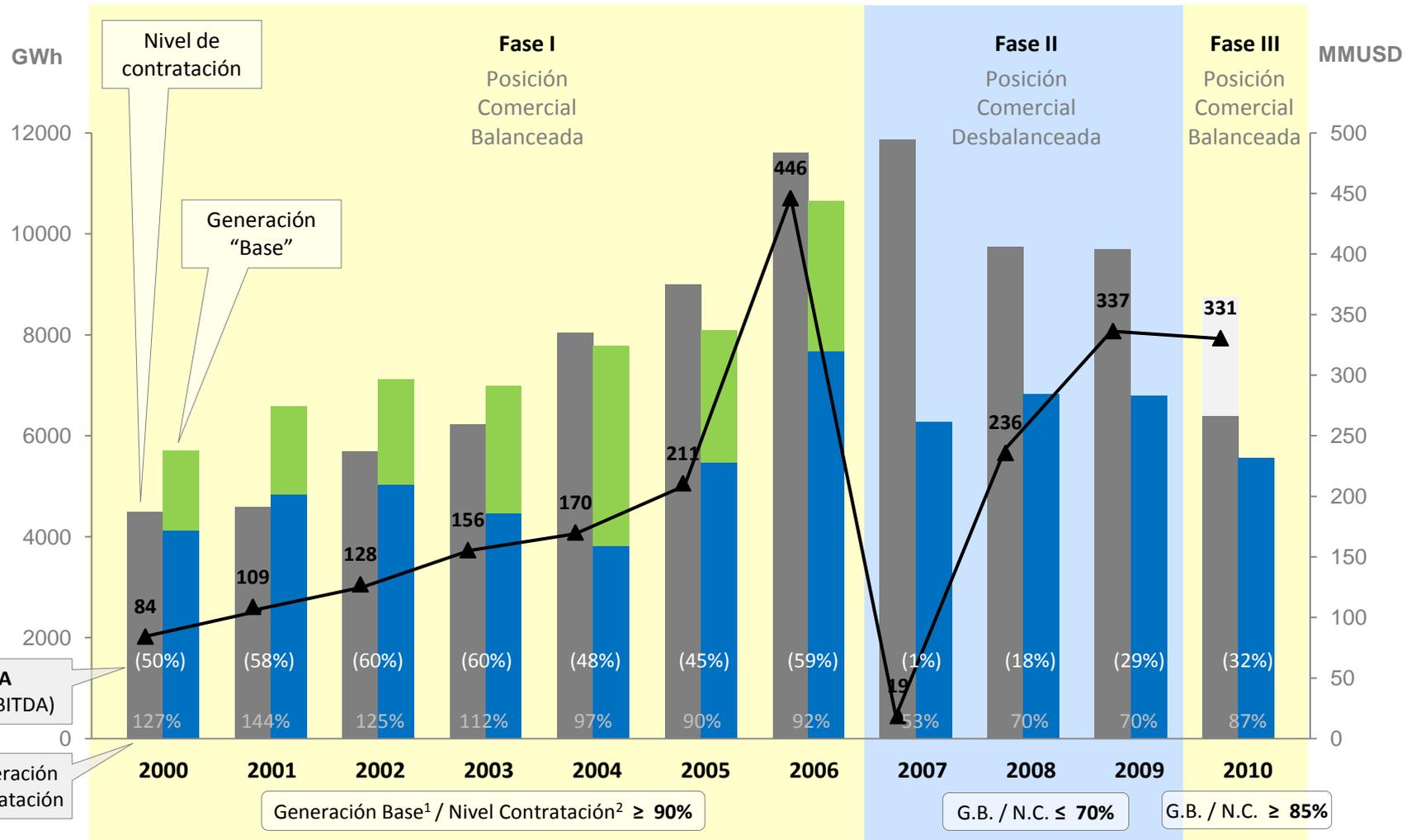
Suministrar energía competitiva y segura a nuestros clientes

Maximizar Retornos de nuestros activos actuales y futuros

Manejar Volatilidad dada la gran componente renovable

METAS COMERCIALES

Evolución del Modelo de Negocios de Colbún

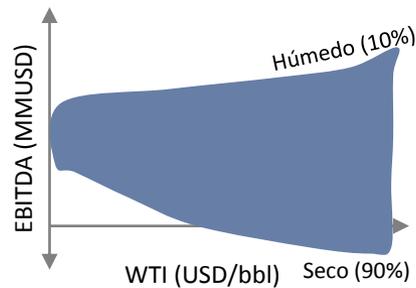


1: Nivel de contratación representa las ventas comprometidas de Colbún (por contrato) excluyendo contratos comprometidos a precio spot
 2: Generación Base representa la producción de electricidad de Colbún a bajo costo variable (generación hidro, mas generación gas durante Fase I y generación carbón durante Fase III)

La transición a flujos estables... para cualquier nivel de WTI

PRE-TRANSICIÓN

Rango EBITDA 2009

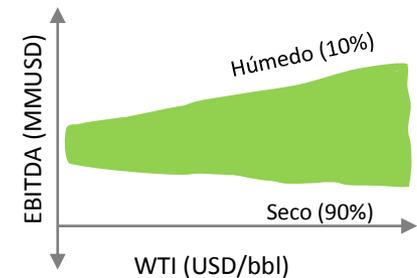


“DRIVERS” DE TRANSICIÓN

- Menor nivel de **contratación**
- **Indexación** de precios de venta (mecanismo traspaso riesgo)
- Incorporación de **nueva capacidad base** (carbón e hidro)
- **Sistema** de vuelta al **equilibrio** (precios spot menores y menos volátiles)
- **Nuevo equilibrio** con **mayores** precios de energía

POST-TRANSICION

Rango EBITDA promedio 2010-2012



Nota: ambos gráficos son provistos solamente para propósitos ilustrativos. No se puede asegurar que los resultados reales estarán dentro de estos rangos, ya que varios otros factores pueden afectar nuestras operaciones o resultados financieros..

Colbún: un compañero sustentable

EMPLEADOS

- Saludable y seguro lugar de trabajo
- Estricta conformidad de regulaciones laborales y acuerdos sindicados
- Política de beneficios exhaustiva

COMUNIDAD

- Alta participación ciudadana
- Creando mayores estándares de vida, con foco en la educación, deporte y desarrollo económico
- Política de acceso abierta para todas las centrales



THE PRINCE'S
MAY DAY
NETWORK

REPUTATION
INSTITUTE



MEDIOAMBIENTE

- Claro énfasis en energía renovable
- Líder en proyectos de Mecanismos de Limpio Desarrollo
- Estricta conformidad de regulación y permisos medio ambientales

CADENA DE NEGOCIOS

- Fuerte relación con grandes y estratégicos clientes
- Entrenamientos para maximizar proveedores locales y mano de obra
- Proveedor de limpia, confiable y competitiva energía



Agenda

Introducción a la Compañía

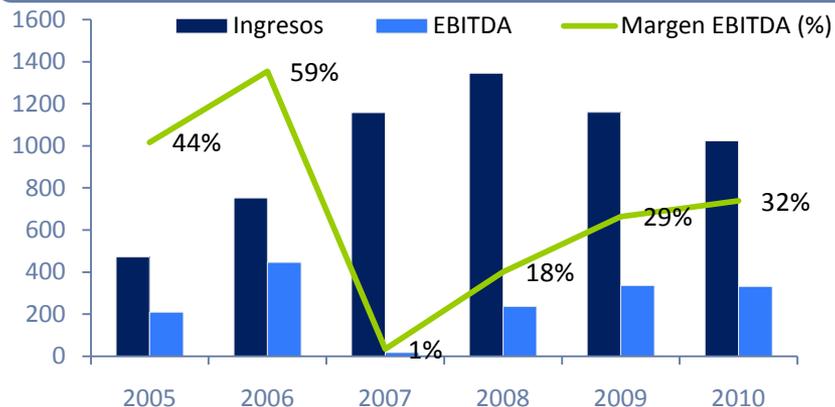
El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

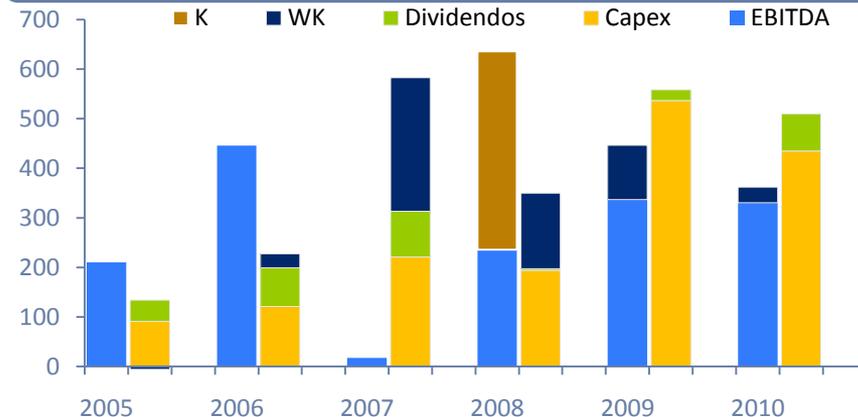
Situación financiera

Indicadores financieros historicos

Ingresos, EBITDA (MMUSD) y Margen EBITDA



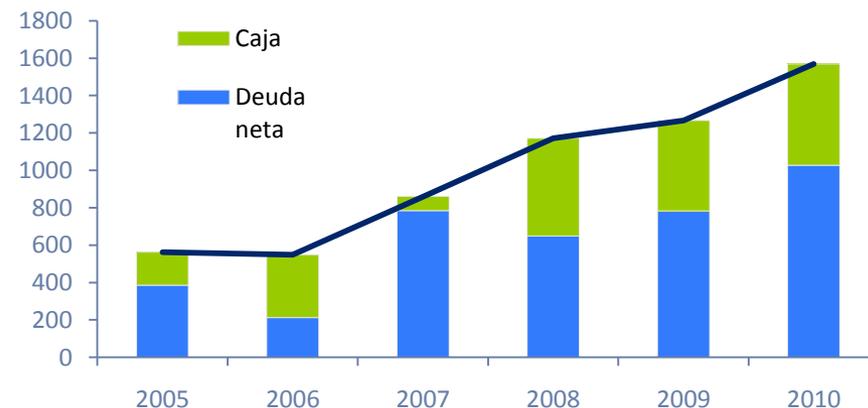
EBITDA, Capex, Dividendos, ΔWK & ΔK (MMUSD)



Métricas de Crédito

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Deuda total a capital total (%)	22.0	18.8	26.0	25.0	26.0	21.4
Deuda neta a EBITDA (x)	1.8	0.4	36.6	2.3	2.1	3.1
EBITDA cobertura interés (x)	7.8	14.3	0.5	3.9	6.5	6.7

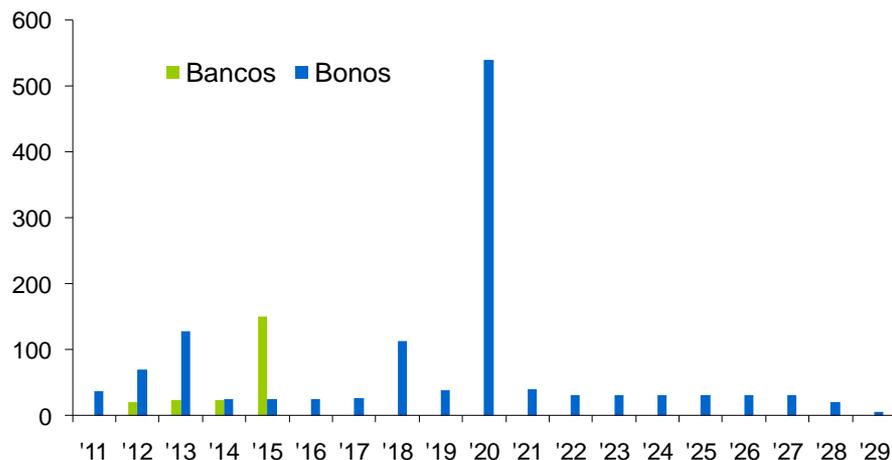
Caja, Deuda y Deuda Neta (MMUSD)



Estrategia financiera conservadora:

Perfil de deuda suave acoplado con una fuerte posición de liquidez

Programa Amortizaciones de Deuda LP (MMUSD)



Posición Liquidez

Caja

USD 440 millones de caja y equivalente de caja a Marzo 2011.

Líneas comprometidas

Líneas comprometidas de respaldo por USD200 millones(sin usar) pactada con contrapartes locales. El plan es mantener un nivel similar respaldo durante el periodo CAPEX

Otras fuentes de liquidez

Acceso a USD 200 millones adicionales en líneas de crédito y de un programa de papeles comerciales registrados, que usamos de vez en cuando para propósito de optimización de capital de trabajo

Balance Financiero a Marzo 2011 (MMUSD)

<u>Activos Corrientes</u>	<u>1,006</u>
Caja y Equivalentes	441
Cuentas por cobrar	327
<i>Ventas normales</i>	185
<i>Ventas a clientes regulados/contratos (PC)</i>	64
<i>Otros</i>	79
Impuestos por recuperar	185
Otros activos corrientes	53
 <u>Activos No Corrientes</u>	 <u>4,759</u>
Propiedades, plantas y equipos	4,505
Otros activos no corrientes	254
<i>Ventas a clientes regulados/contratos (PL)</i>	-
Total Activos	5,765
 Pasivos Corrientes	 386
Pasivos No Corrientes	1,878
Patrimonio	3,501
Total Pasivos y Patrimonio	5,765

