



El 2do trimestre de 2009 estuvo caracterizado por niveles de ingresos de la operación similares al trimestre anterior y costos de la operación reducidos por una mayor producción hidráulica al trimestre anterior y por la operación casi constante de las dos centrales de ciclo combinado del complejo Nehuenco. Adicionalmente, el resultado financiero y el impuesto a las ganancias fueron afectados positivamente por la caída del tipo de cambio.

2T09

Informe Financiero

- A partir de este año 2009, Colbún reporta sus resultados financieros según las **IFRS** (International Financial Reporting Standards) y **cambia su moneda funcional** al dólar.
- **Los ingresos consolidados de Colbún durante el 2T09 ascendieron a US\$ 292,3 millones**, lo que significó una disminución de 5% respecto al 1T09 y una disminución de 20% respecto al 2T08.
- **El EBITDA del 2T09 alcanzó US\$ 87,2 millones**, comparado con US\$ 53,5 millones el 1T09 y US\$ 80,2 millones el 2T08.
- **La utilidad (Ganancia Controladora) del 2T09 fue de US\$ 92,7 millones**, mayor que los US\$ 34,7 millones del trimestre anterior y mayor que los US\$ 48,6 millones obtenidos durante el 2T08.
- **Los mejores resultados de Colbún** con respecto al trimestre anterior se explican principalmente por la mayor generación hidráulica producto de la estacionalidad (inicio del periodo de lluvias), la producción casi constante de las dos centrales de ciclo combinado del complejo Nehuenco que acotaron los costos de producción térmica y los efectos positivos de la caída del tipo de cambio CL\$/US\$ de 8,8% durante el 2T09 sobre los activos denominados en pesos chilenos.
- Durante el 2T09, **el Proyecto Termoeléctrico Santa María I** (343 MW) cumplió hitos relevantes tales como el término de la subestación de 66 kV y el inicio del montaje del condensador.
- **El Proyecto Hidroeléctrico San Pedro** (144MW) cuenta con la aprobación de la COREMA de la Región de los Ríos desde octubre de 2008 y con el permiso de obras hidráulicas de la DGA a partir de mayo de 2009. Concluyó la construcción de los caminos de acceso y se trabaja actualmente en las obras iniciales del túnel de desvío.

Resumen

US\$ millones

	2T08	1T09	2T09	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de la Operación	365,2	308,8	292,3	-5%	-20%
EBITDA	80,2	53,5	87,2	63%	9%
Utilidad (Ganancia Controladora)	48,6	34,7	92,7	167%	91%
Deuda Neta	575,0	709,1	794,0	12%	38%
Ventas Energía (GWh)	2.819	2.951	2.970	1%	5%
Generación Hidro (GWh)	1.654	1.449	1.596	10%	-4%
Dólar Observado de Cierre (CLP/US\$)	526,1	583,3	531,8	-9%	1%

Nota: Los resultados del 1T09 y del 2T09 están registrados bajo IFRS; los del 2T08 fueron convertidos de PCGA a IFRS para ser presentados en la FECU a junio 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 utilidad (**Ganancia Controladora**) del 2T09 de US\$ 92,7 millones se compara favorablemente con la utilidad de US\$ 34,7 millones obtenida el trimestre anterior y los US\$ 48,6 millones del 2T08.

La diferencia positiva con respecto al 1T09 se explica por un mayor Resultado de la Operación y un ingreso por Impuesto a las Ganancias, levemente reducidos por un menor Resultado Financiero:

- *Mayor Resultado de la Operación.* Este último se compara favorablemente con el 1T09 principalmente debido a una mayor generación hidráulica de acuerdo con la tendencia estacional y una mayor producción térmica de las dos centrales de ciclo combinado del complejo Nehuenco. Estas últimas no estaban disponibles durante una parte importante del trimestre anterior producto de actividades de mantenimiento mayor.
- *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 generó un efecto positivo que más que compensó el impuesto a las ganancias.
- *Menor Resultado Financiero.* Este último estuvo principalmente afectado por menores ingresos financieros producto de la caída de las tasas de los depósitos a plazo en los mercados financieros y ganancias por diferencia de cambios debido a una apreciación de 8,8% del tipo de cambio durante el 2T09. Las ganancias por diferencia de cambio fueron menores al 1T09 debido a un menor exceso de activos denominados en pesos o UF versus pasivos en comparación al trimestre anterior.

El EBITDA durante el 2T09 ascendió a US\$ 87,2 millones, que se compara positivamente con el EBITDA de US\$ 53,5 millones registrado durante el 1T09.

El mayor EBITDA del 2T09 se explica principalmente por:

- Mayor generación hidráulica de 147 GWh (10%) durante el 2T09 versus el 1T09, de acuerdo con la estacionalidad del negocio (inicio del periodo de lluvias). La producción hidráulica del 2T09 refleja condiciones hidrológicas levemente más desfavorables en comparación al mismo trimestre del año anterior (menor producción en 59 GWh). El agua caída durante el período de abril a junio de este año, correspondiente a los tres primeros meses del año hidrológico 2009-2010 y para las tres cuencas relevantes para Colbún, esto es, en el valle del Aconcagua, en la zona de Armerillo en la cuenca del Maule y en el lago Chapo en Canutillar, se ha registrado un déficit respecto de las precipitaciones medias de un 56%, 9% y 22%, respectivamente.
- Mayor producción térmica de 1.340 GWh (179%) en comparación al trimestre anterior producto a la reincorporación de las dos centrales de ciclo combinado del complejo Nehuenco que estuvieron en mantenimiento mayor durante el trimestre anterior. Esta reincorporación permitió acotar los costos variables térmicos a los de las centrales de ciclo combinado, evitando el despacho de centrales menos eficientes o comprar en el mercado spot a precios más caros como fue el caso durante el primer trimestre del año. La mayor producción de las centrales más eficientes, más que compensó el aumento del precio del petróleo (promedio del índice WTI de 43 US\$/bbl durante el 1T09 versus 60 US\$/bbl el 2T09). En comparación al año anterior, la producción térmica del 2T09 fue

ANÁLISIS DE RESULTADO

mayor a la del 2T08 principalmente debido a la indisponibilidad de la central Nehuenco I el año anterior producto de un incendio ocurrido al final del año 2007.

- Menores costos de peaje de US\$ 6,8 millones dado que este trimestre benefició de más ingresos tarifarios que el trimestre anterior (los ingresos tarifarios son devoluciones del transmisor a los generadores por diferencias entre el balance de inyección y retiro en el CDEC). Los mayores ingresos tarifarios del trimestre 2T09 reflejan, entre otros, la mayor restricción de capacidad de transmisión en la línea troncal. Estas perturbaciones son las que generan distorsiones entre los costos marginales de inyección en el sur y de retiro en la zona central del SIC.

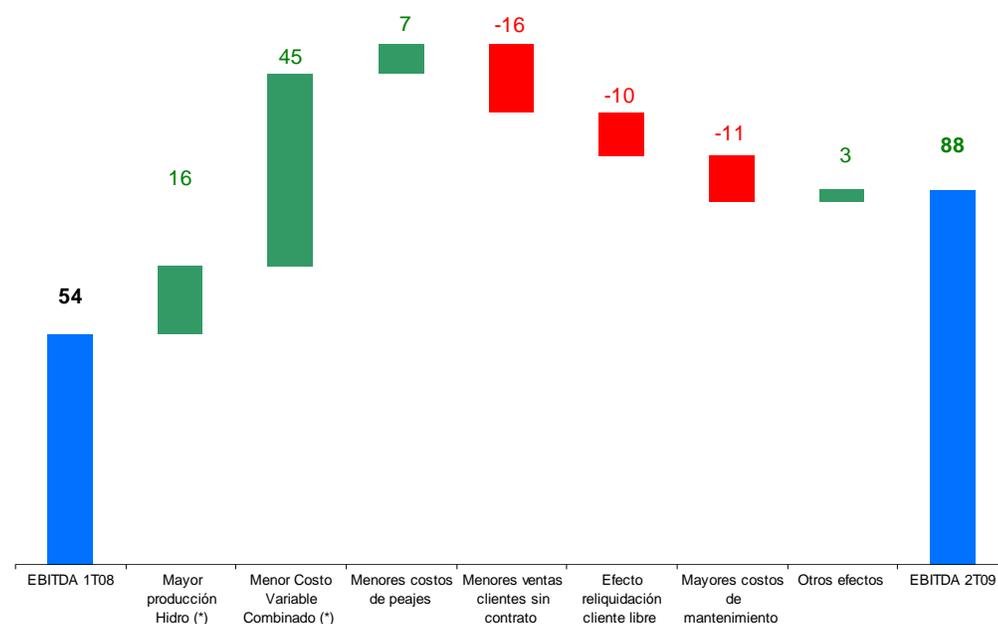
Estos efectos positivos fueron parcialmente reducidos por:

- Menores ventas a clientes regulados sin contrato debido a : (i) una caída de 13% en la cantidades físicas y (ii) una caída en 10% del precio promedio de venta en comparación al 1T09. El segundo punto se debe a la baja de los costos marginales del sistema (precio del mercado spot) de un promedio trimestral de 135 US\$/MWh el 1T09 a un promedio para el 2T09 de 111 US\$/MWh. La comparación del costo marginal con los valores del año anterior es más notoria ya que alcanzó en promedio 243 US\$/MWh durante el 2T08 principalmente producto de los niveles record del precio de petróleo el año pasado.
- Menores ingresos a clientes libres debido a que durante el 1T09 se reportaron ingresos no recurrentes por US\$ 9,8 millones producto de una reliquidación en el mes de marzo acordada con el cliente Anglo American S.A. afectando negativamente la base de comparación. Las ventas a clientes libres del 2T08 también incluyen un ingreso extraordinario de US\$ 9,4 millones por el fallo favorable del juicio arbitral por la revisión de precios del contrato con CGED para abastecer a la planta Teno de Cementos Bío Bío Ltda.
- Mayores costos de mantenimiento de aproximadamente US\$ 11 durante el 2T09 en comparación al 1T09, debido a que se registraron en este trimestre los costos asociados a las actividades de mantenimiento mayor del complejo Nehuenco que se realizaron durante los meses de febrero y marzo de este año.

ANÁLISIS DE RESULTADO

Análisis de Variación del EBITDA (1T09 v/s 2T09)

US\$ millones



(*) La mayor producción hidráulica del 2T09 vs 1T09 (de 147 GWh) se valorizó al "costo variable combinado unitario" del 1T09 suponiendo que una variación de la producción hidráulica no cambia los precios en el mercado spot. El "costo variable combinado" se refiere al costo variable unitario (por MWh) de la Compañía, combinando las compras de combustible y las compras en el mercado spot.

Detalle del EBITDA

US\$ millones

	2T08	1T09	2T09	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de la Operación	365,2	308,8	292,3	-5%	-20%
Ventas a Clientes Regulados	127,3	129,6	120,3	-7%	-5%
Ventas a Clientes Libres	95,6	96,5	91,8	-5%	-4%
Ventas a Clientes Sin Contrato	114,2	74,1	57,8	-22%	-49%
Ventas al CDEC	15,1	2,2	16,3	653%	7%
Otros Ingresos	13,0	6,4	6,1	-5%	-53%
Costos de la Operación	(278,6)	(248,6)	(199,0)	-20%	-29%
Peajes	(11,3)	(11,5)	(4,7)	-59%	-59%
Compras de Energía y Potencia	(41,6)	(147,8)	(21,7)	-85%	-48%
Consumo de gas	(13,3)	(3,2)	(2,2)	-31%	-83%
Consumo de Petróleo	(186,7)	(57,3)	(130,5)	128%	-30%
Otros	(25,7)	(28,8)	(39,9)	38%	55%
Gastos de Administración y Ventas	(6,3)	(6,7)	(6,0)	-11%	-5%
EBITDA	80,2	53,5	87,2	63%	9%

ANÁLISIS DE RESULTADO

El balance de compromisos v/s generación evidencia que:

- El 66% de los compromisos contractuales del trimestre fueron cubiertos por generación hidráulica versus 59% el trimestre anterior.
- El 34% restante de los compromisos contractuales y las ventas a distribuidoras sin contrato fueron principalmente cubiertas por generación térmica propia.
- Las compras en el mercado spot bajaron considerablemente con respecto al trimestre anterior por el término de las actividades de mantenimiento mayor de las 2 centrales de ciclo combinado a fines del mes de marzo.
- La disponibilidad de gas a precios competitivos con el petróleo fue mínima durante los 2 primeros trimestres de del año 2009.

Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	2T 08	1T 09	2T 09	Variación	
				T/T	A/A
Ventas					
Cientes Regulados	1.180	1.270	1.170	-8%	-1%
Cientes Libres	1.163	1.200	1.248	4%	7%
Distribuidoras s/Contratos	430	480	416	-13%	-3%
Spot CDEC	46	0	137	n.m.	199%
Total Ventas	2.819	2.951	2.970	1%	5%
Generación					
Hidráulica	1.654	1.449	1.596	10%	-4%
Térmica Gas	52	29	15	-50%	-72%
Térmica Diesel	1.030	481	1.340	179%	30%
Total Generación Propia	2.736	1.958	2.951	51%	8%
Compras CDEC	168	1.038	106	-90%	-37%

Análisis del Resultado Financiero, de los Otros Ingresos y Egresos Distintos de los de la Operación y del Impuesto a las Ganancias

- **Ingresos Financieros:** El 2T09 registra ingresos financieros por US\$ 4,3 millones, inferiores a los US\$ 7,3 millones del 1T09 principalmente producto de la caída tasas de los depósitos a plazo en los mercados financieros. Bajo IFRS, este rubro también incluye los efectos de los derivados de cobertura, con una posición compradora de dólares a través de contratos forward que se utilizan para construir sintéticamente inversiones financieras en dólares. Anteriormente, esos efectos se registraban en los otros ingresos/egresos fuera de explotación.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 2T09 fueron de US\$ 15,3 millones, levemente mayores en comparación al 1T09 debido al incremento de la deuda financiera bruta. Bajo IFRS, este rubro incluye el costo *all-in* de la deuda financiera incluyendo todos los efectos de los derivados de cobertura de tasa de interés y restando los intereses activados por proyectos de inversión (US\$ 5 millones para el 2T09, por intereses activados).
- **Otros Ingresos y Gastos distintos de los de la Operación:** Bajo IFRS, estos rubros ya no registran los efectos de los derivados de cobertura de flujo de caja

ANÁLISIS DE RESULTADO

como las fluctuaciones de tasa de interés y tipo de cambio (razón por la cual se registran montos elevados como los US\$ 65,1 millones en el 2T08, antes de la aplicación de IFRS). A partir de este año, los efectos en resultado de los derivados se registran en las cuentas de las partidas cubiertas (ingresos financieros, gastos financieros y diferencia de cambio).

- **Diferencia de Cambio:** Producto de la adopción de las normas IFRS, la Compañía adoptó por el dólar como moneda funcional. A partir de este momento, la cuenta Diferencia de Cambio registra las diferencias de cambio de los stocks monetarios mantenidos en monedas distintas al dólar. El resultado positivo de US\$ 15,9 millones por Diferencia de Cambio durante el 2T09 son el resultado de una apreciación de 8,8% del tipo de cambio CL\$/US\$ aplicada a un balance que tiene un exceso de activos sobre pasivos en pesos. Este exceso de activos versus los pasivos denominadas en pesos ha sido menor durante el segundo trimestre del año en comparación al anterior. Cabe recordar que Colbún tiene activos en pesos importantes como por ejemplo los impuestos por recuperar y las cuentas por cobrar a distribuidoras sin contrato.
- **Impuesto a las Ganancias:** el impuesto a las ganancias registra una utilidad acumulada al 2T09 de US\$ 24,6. Este número positivo - en una cuenta que en general debiera registrar gasto - 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. (Ver nota 24 de los Estados Financieros para mayor explicación).

ANÁLISIS DE BALANCE

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

Cuentas por Cobrar Impuestos Corrientes:

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes por US\$ 252 millones han subido desde el cierre de marzo de 2009 por el efecto de la caída del tipo de cambio entre los períodos que se comparan, al tratarse de activos denominados en pesos chilenos y al IVA crédito generado por la incorporación de activo fijo. Se recuerda que este saldo se ha generado por un incremento en el remanente de IVA crédito fiscal que se generó durante los meses en que el flujo de caja de la Compañía estuvo más débil, por el IVA crédito la incorporación de activo fijo, así como el impuesto específico al combustible. Cabe señalar que en marzo de 2008 fue promulgada la Ley 20.258 que estableció un mecanismo de devolución del impuesto específico al petróleo diesel a favor de las empresas generadoras eléctricas. Sin embargo, el impuesto específico que se generó antes de esa fecha se sigue recuperando a través del mecanismo habitual del IVA. Al 30 de junio de 2009, el remanente crédito fiscal alcanza a US\$ 214 millones.

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 la cual alcanza US\$ 101 millones. Los Activos No Corrientes incorporan la porción de largo plazo que registra US\$ 134 millones al cierre del 2T09 por lo que el total de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato suma US\$ 235 millones al cierre del 2T09 versus US\$ 232 millones al cierre del 1T09. El leve incremento de la cuenta por cobrar se debe al menor tipo de cambio al cierre del 2T09 (cuenta denominada en pesos) ya que se ha recuperado una cantidad en pesos durante el trimestre equivalente a aproximadamente US\$ 18 millones.

Como se ha explicado anteriormente, las ventas a empresas distribuidoras sin contrato se efectúan y contabilizan a costo marginal pero se facturan y son pagadas a Colbún a precio de nudo. La diferencia entre el costo marginal y el precio de nudo asociada a las referidas ventas, es pagada por las empresas distribuidoras del SIC prorrateando entre todos sus clientes un recargo de hasta un 20% del precio nudo, por el tiempo que sea necesario hasta saldar la referida cuenta por cobrar.

Activos No Corrientes:

Al cierre del 2T09, la variación del rubro Propiedades, Plantas y Equipos respecto al cierre del 1T09 asciende a US\$ 91 millones y se explica por los proyectos de inversión.

Pasivos Corrientes en Operación:

El incremento de US\$ 82 millones en el saldo del pasivos corrientes en operación en comparación al cierre del 1T09, es producto principalmente de la emisión de Efectos de Comercio (US\$ 19,6 millones) y de la utilización de "Confirming" con el Banco Estado (US\$ 74,8 millones).

Patrimonio: La variación del patrimonio con respecto al cierre del 1T09, se explica principalmente por la ganancia del periodo y por los efectos de los derivados de cobertura que bajo IFRS se registran en el patrimonio. Adicionalmente, en aplicación de la nueva norma contable, se procedió a registrar en Reserva para Dividendos Propuestos, un total de US\$ 38,2 millones, equivalentes al dividendo mínimo obligatorio calculado sobre la ganancia a la fecha.

ANÁLISIS DE BALANCE

Balance Resumido

US\$ millones

	1T09	2T09	Variación T/T
<u>Activos Corrientes en Operación</u>	<u>1.125</u>	<u>1.157</u>	<u>32</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	512	553	42
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	305	256	-49
<i>Ventas normales</i>	125	102	-23
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	124	101	-23
<i>Deudores varios</i>	56	53	-3
Cuentas por cobrar impuestos corrientes	223	252	29
Otros Activos corrientes	85	96	10
<u>Activos No Corrientes</u>	<u>4.106</u>	<u>4.232</u>	<u>126</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	3.832	3.923	91
Otros Activos	274	309	35
Total Activos	5.231	5.389	158
Pasivos corrientes en operación	303	385	82
Pasivos no corrientes	1.655	1.653	-3
Patrimonio neto	3.273	3.352	79
Total Patrimonio Neto y Pasivos	5.231	5.389	158

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Análisis de Flujo de Efectivo

Las *actividades de la operación* generaron un flujo positivo de US\$ 21 millones durante el 2T09. Si se tiene en consideración que el EBITDA alcanzó a US\$ 87 millones, este flujo de la operación se explica por una mayor inversión en capital de trabajo debido principalmente al incremento del IVA crédito asociado a las compras para los proyectos de inversión y la reducción del plazo de pago a proveedores en comparación al primer trimestre del año. Esta reducción del plazo de pago se produce al reemplazar las elevadas compras de energía en el mercado spot (coordinado por el CDEC) del 1T09 por compras de combustible para generación propia cuyo proveedores tienen un plazo de cobro inferior al del CDEC.

Las *operaciones de financiamiento* originaron un flujo neto positivo durante el trimestre por US\$ 74 millones principalmente por la obtención de financiamiento de corto plazo por US\$ 94 millones (efectos de comercio y confirming) y pagos de dividendos por USD\$ 17 millones.

Las *actividades de inversión* generaron un flujo negativo de US\$ 94 millones producto de incorporaciones de propiedades asociadas a los proyectos en etapa de construcción. Los principales proyectos en curso son la Central Térmica a carbón Santa María I y la Central Hidráulica San Pedro.

Flujo de Efectivo

US\$ millones

	2T08	1T09	2T09	Variación	
				T/T	A/A
Efectivo Equivalente Inicial	102	515	506	(9)	404
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo del saldo inicial	(15)	13	8	(6)	23
Flujo Efectivo de la Operación	(104)	104	21	(83)	125
Flujo Efectivo de Financiamiento	467	(11)	74	85	(393)
Flujo Efectivo de Inversión	(51)	(142)	(94)	49	(43)
Flujo Neto del Periodo	312	(49)	1	51	(311)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo del periodo	(11)	27	38	11	49
Efectivo Equivalente Final	389	506	553	47	164

Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$ 85 millones durante el 2T09 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 794 millones. Este aumento refleja principalmente el flujo de efectivo de inversión requerido durante el 2T09 y la inversión en capital de trabajo mencionada en el análisis del flujo de la operación.

Análisis de Liquidez

US\$ millones

	2T08	1T09	2T09	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	967	1.196	1.334	138	367
Inversiones Financieras	392	487	540	53	148
Deuda Neta	575	709	794	85	219

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó al cierre del 2T09 US\$ 553 millones (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\$ 540 millones al cierre del trimestre.

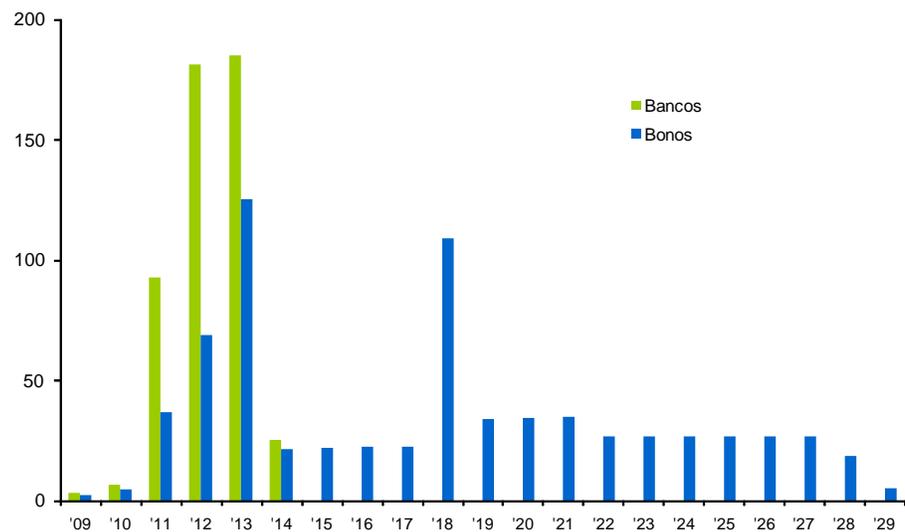
La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$ 1.255 millones al cierre del 2T09 (US\$ 1.334 millones neto de los efectos de derivados de cobertura). Durante el 2T09, Colbún obtuvo nuevas fuentes de financiamiento de corto plazo por un total de US\$ 94 millones a través de la emisión de efectos de comercio y un crédito confirming.

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.

Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre del 2T09

US\$ millones

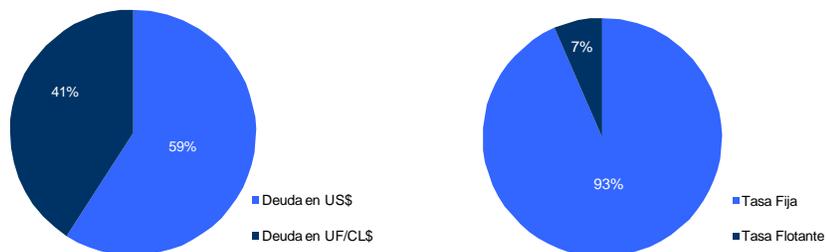


Nota: no incluye financiamiento de corto plazo (efectos de comercio y confirming)

La vida media de la deuda financiera de Colbún es de 6,7 años.

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Desglose de deuda de largo plazo por moneda y tasas de interés Cifras en %



La tasa promedio de la deuda denominada en dólares es de 6,9%, en tanto que la deuda de largo plazo denominada en pesos chilenos tiene una tasa promedio de 7,3% y la deuda de largo plazo denominada en unidades de fomento tiene una tasa es de 4,4%.

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	
	1T	2T	3T	4T	Total 2008	1Q	2T
Ventas							
Clientes Regulados (GWh)	1.210	1.180	1.188	1.199	4.777	1.270	1.170
Clientes Libres (GWh)	1.255	1.163	1.274	1.277	4.968	1.200	1.248
Distribuidoras s/Contratos (GWh)	489	430	421	472	1.812	480	416
Spot CDEC (GWh)	0	46	0	0	46	0	137
Total Ventas (GWh)	2.953	2.819	2.883	2.948	11.603	2.951	2.970
Potencia (MW)	1.645	1.607	1.595	1.550		1.497	1.552
Generación							
Hidráulica (Gwh)	1.091	1.654	2.163	1.914	6.822	1.449	1.596
Térmica Gas (GWh)	79	52	2	209	342	29	15
Térmica Diesel (GWh)	<u>1.378</u>	<u>1.030</u>	<u>349</u>	<u>686</u>	<u>3.442</u>	<u>481</u>	<u>1.340</u>
Total Generación Propia	2.548	2.736	2.514	2.809	10.606	1.958	2.951
Compras CDEC	457	168	480	235	1.340	1.038	106

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Trimestral
US\$ Millones

	2008		2009	
	1T	2T	1T	2T
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS
Ingresos de la Operación	394,4	365,2	308,8	292,3
Costos de la Operación	(430,6)	(278,6)	(248,6)	(199,0)
MARGEN BRUTO	(36,2)	86,6	60,3	93,2
Gastos de Administración y Ventas Antes de Depreciación	(5,1)	(6,3)	(6,7)	(6,0)
Depreciación y amortizaciones	(28,9)	(29,4)	(29,3)	(30,7)
RESULTADO DE OPERACIÓN	(70,2)	50,9	24,2	56,5
EBITDA	(41,3)	80,2	53,5	87,2
RESULTADO FINANCIERO				
Ingresos financieros	1,8	1,4	7,3	4,3
Gastos financieros	(12,3)	(18,2)	(14,7)	(15,3)
Resultados por unidades de reajuste	(5,9)	(12,5)	(4,3)	0,1
Diferencias de cambio, neto	54,8	(7,9)	30,1	15,9
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	1,0	0,4	1,5	(0,3)
Otros Ingresos distintos de los de operación	4,2	65,1	2,5	0,2
Otros gastos distintos de los de operación	(52,9)	(3,0)	(1,2)	(0,8)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(79,4)	76,2	45,3	60,6
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	36,6	(27,1)	(7,8)	32,5
GANANCIA (PÉRD) DESPUES DE IMPTOS. DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	(42,8)	49,1	37,5	93,0
GANANCIA (PÉRD) ATRIBUIBLE A CONTROLADOR Y A PARTICIP. MINORITARIAS	(42,8)	49,1	37,5	93,0
GANANCIA (PÉRDIDA) CONTROLADORA	(45,0)	48,6	34,7	92,7
PARTICIPACION MINORITARIA	2,2	0,5	2,7	0,3

ANEXO 3: BALANCE

Balance Resumido

US\$ Millones

	2008	2009	
	4T IFRS	1T IFRS	2T IFRS
<u>Activo corriente en operación</u>	<u>1.065</u>	<u>1.125</u>	<u>1.157</u>
Inversiones financieras	522	512	553
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	238	305	256
<i>Ventas normales</i>	91	125	102
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	109	124	101
<i>Deudores varios</i>	38	56	53
Cuentas por cobrar impuestos corrientes	196	223	252
Otros activos corrientes	109	85	96
<u>Activos no corrientes</u>	<u>4.012</u>	<u>4.106</u>	<u>4.232</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	3.750	3.832	3.923
Otros activos	262	274	309
TOTAL ACTIVOS	5.077	5.231	5.389
Pasivos corrientes en operación	215	303	385
Pasivos no corrientes	1.650	1.655	1.653
Patrimonio neto	3.212	3.273	3.352
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	5.077	5.231	5.389