



El 3er trimestre de 2009 estuvo caracterizado por menores precios promedio de venta, un ingreso por el seguro asociado con el siniestro de Nehuenco I a fines de 2007 y efectos financieros adversos producto del aumento del tipo de cambio.

3T09

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 ordinarios consolidados de Colbún durante el 3T09 ascendieron a US\$ 275,8 millones**, lo que significó una disminución de 6% respecto al 2T09 y una disminución de 5% respecto al 3T08.
- **El EBITDA del 3T09 alcanzó US\$ 97,4 millones**, comparado con US\$ 87,2 millones el 2T09 y US\$ 95,8 millones el 3T08.
- **La ganancia controladora del 3T09 fue de US\$ 24,0 millones**, menor que los US\$ 92,7 millones del trimestre anterior y mayor que los US\$ 5,6 millones obtenidos durante el 3T08.
- **Los resultados del 3T09**, en comparación al trimestre anterior, fueron marcados por menores ingresos por venta de energía y potencia, compensados por un pago del seguro asociado con el siniestro de Nehuenco I y menores costos de operación. El resultado no operacional en cambio, estuvo afectado por los efectos adversos del aumento del tipo de cambio CL\$/US\$ de 3,5% sobre los activos denominados en pesos chilenos.
- El **Proyecto Termoeléctrico Santa María I** (343 MW) se encuentra en plena etapa de construcción. Durante el 3T09 se inició el montaje de los transformadores principales y auxiliares y el montaje de partes de presión al interior del edificio de la Caldera.
- El **Proyecto Hidroeléctrico San Pedro** (144MW) concluyó la construcción de los caminos de acceso y se trabaja actualmente en las obras del túnel de desvío y los trabajos de roce y despeje hacia el sector de Casa de Máquinas.
- El **Proyecto Hidroeléctrico Angostura** (316 MW) obtuvo la aprobación ambiental de la COREMA de la región del Biobío el 14 de septiembre 2009.

Resumen US\$ millones

	3T08	2T09	3T09	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos ordinarios	291,1	292,3	275,8	-6%	-5%
EBITDA	95,8	87,2	97,4	12%	2%
Ganancia Controladora	5,6	92,7	24,0	-74%	327%
Deuda Neta	662,1	794,0	856,8	8%	29%
Ventas de Energía (GWh)	2.883	2.970	2.854	-4%	-1%
Generación Hidro (GWh)	2.163	1.596	1.678	5%	-22%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	551,3	531,8	550,4	3%	0%

Nota: Los resultados del 2T09 y del 3T09 están registrados bajo IFRS; los del 3T08 fueron convertidos de PCGA a IFRS para ser presentados en la FECU a septiembre 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 3T09 de US\$ 24,0 millones** se compara desfavorablemente con la ganancia de US\$ 92,7 millones obtenida el trimestre anterior y favorablemente los US\$ 5,6 millones del 3T08.

La diferencia con respecto al 2T09 se explica por un mayor desempeño operacional revertido por un menor resultado financiero y un mayor impuesto a las ganancias, ambos últimos afectados negativamente por la subida del tipo de cambio:

- *Mayor Resultado de Operación:* Este último se compara favorablemente con el 2T09 principalmente producto del pago de US\$ 20,0 millones del valor no disputado del perjuicio por paralización del seguro que cubre el siniestro de la Central Nehuenco I ocurrido a fines de 2007 y producto de menores costos de operación que permitieron compensar la caída de los precios de venta.
- *Menor Resultado Financiero:* Este último tuvo un efecto negativo sobre las ganancias como consecuencia de un exceso de activos sobre pasivos denominados en pesos, y una depreciación de 3,5% de la moneda local respecto al dólar durante el último trimestre (en comparación al aporte positivo que tuvo la apreciación de 8,8% del tipo de cambio durante el 2T09).
- *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 depreciación experimentada por el peso respecto al dólar durante el trimestre generó un efecto negativo sobre el impuesto a las ganancias.

El EBITDA durante el 3T09 ascendió a US\$ 97,4 millones, que se compara positivamente con el EBITDA de US\$ 87,2 millones registrado durante el 2T09.

El mayor EBITDA del 3T09 se explica principalmente por:

- Mayores otros ingresos ordinarios, principalmente producto de un pago de US\$ 20,0 millones del valor no disputado del perjuicio por paralización del seguro que cubre el siniestro de la Central Termoeléctrica Nehuenco I ocurrido a fines de 2007. Existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementando el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y consecuentemente Colbún ha presentado una demanda de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios. Adicionalmente, a partir del 3T09, los mayores otros ingresos reflejan la aplicación de las nuevas tarifas de sub-transmisión fijadas por un decreto en enero 2009, introduciendo entre otros, el cobro por parte de los generadores, de un peaje de sub-transmisión a los clientes regulados sin contrato. Los resultados del 3T09 incluyen ajustes por la aplicación retroactiva de las tarifas de sub-transmisión de algunos meses del primer semestre del año. Cabe señalar que estos ingresos tienen una contrapartida en costos de peajes.
- Menores costos de operación producto de mayor generación hidráulica en 81 GWh (5%) durante el 3T09 versus el 2T09. Sin embargo, la producción hidráulica del 3T09 refleja condiciones hidrológicas más desfavorables en comparación al mismo trimestre del año anterior (menor producción de 486 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 -26%, +6%, +16% y -1%, respectivamente.

ANÁLISIS DE RESULTADO

- Menores costos de mantenimiento en comparación al 2T09 (registrados en el ítem otros costos) debido a que se registraron, en el 2T09, los costos asociados a las actividades de mantenimiento mayor de las tres centrales del complejo Nehuenco que se realizaron a principios de este año

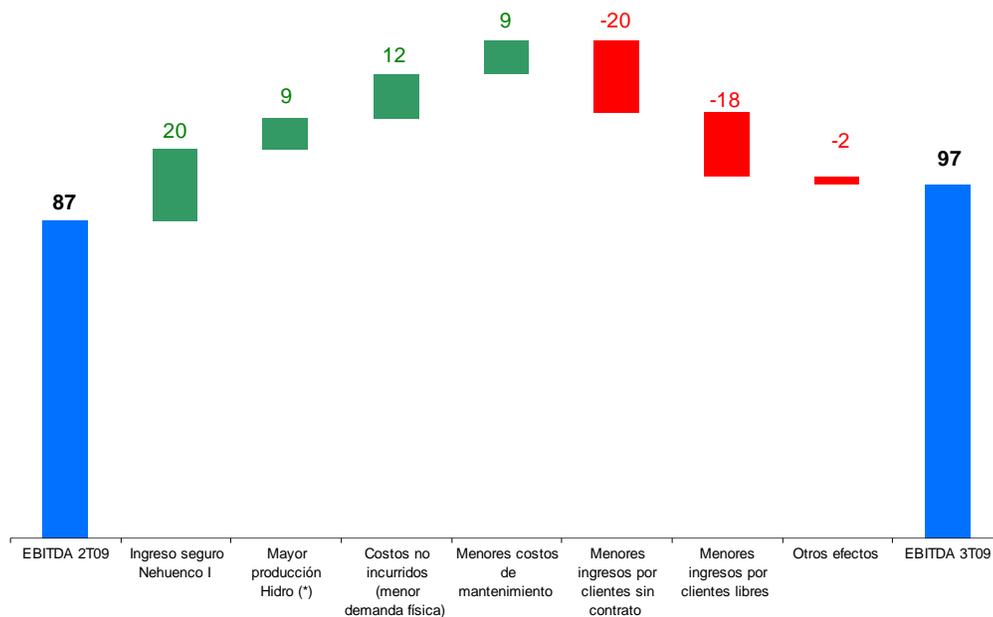
Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- Menores ventas a clientes regulados sin contrato debido a una caída de 5% en la cantidades físicas y una caída en 30% del precio promedio de venta en comparación al 2T09. El segundo punto se debe a la baja de los costos marginales del sistema (precio del mercado spot) de un promedio trimestral de 111 US\$/MWh el 2T09 a un promedio para el 3T09 de 89 US\$/MWh. La baja de los costos marginales promedio durante el 3T09 con respecto al 2T09 es consecuencia de la mayor generación hidráulica en el sistema (64% v/s 52% del total en 3T09 y 2T09, respectivamente), la llegada de GNL a Chile a partir de agosto de 2009 y la entrada en operación de la central Guacolda 3. La comparación del costo marginal con los valores del año anterior es más notoria ya que alcanzó en promedio 155 US\$/MWh durante el 3T08 principalmente producto de los niveles récord del precio del petróleo el año pasado.
- Menores ingresos a clientes libres durante el 3T09 producto de una disminución en las ventas físicas de 2% y una reducción de precios de 18% en comparación al 2T09. Los menores precios del 3T09 se deben principalmente a que algunos clientes libres tienen precios de venta parcialmente indexados a los costos marginales del sistema, los que como se indicó han experimentado una baja. En relación a igual trimestre del año anterior, las ventas valoradas a clientes libres disminuyeron en un 19%, principalmente por menores precios promedios de venta.
- Mayores costos de peaje en el 3T09 con respecto al 2T09 y el 3T08, principalmente debido a que en 3T09 se inició la aplicación de las tarifas de sub-transmisión decretadas en enero 2009. Los resultados del 3T09 incluyen ajustes por la aplicación retroactiva de las tarifas de sub-transmisión del primer semestre del año.

ANÁLISIS DE RESULTADO

Análisis de Variación del EBITDA (2T09 v/s 3T09)

US\$ millones



(*) La mayor producción hidráulica del 3T09 vs 2T09 (de 81 GWh) se valorizó al "costo variable combinado unitario" del 2T09 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

	3T08	2T09	3T09	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos ordinarios	291,1	292,3	275,8	-6%	-5%
Ventas a Clientes Regulados	121,3	120,3	116,2	-3%	-4%
Ventas a Clientes Libres	91,4	91,8	74,0	-19%	-19%
Ventas a Clientes Sin Contrato	73,2	57,8	37,9	-34%	-48%
Ventas al CDEC	2,4	16,3	12,6	-23%	426%
Otros Ingresos	2,8	6,1	35,0	473%	1148%
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(186,4)	(195,2)	(167,5)	-14%	-10%
Peajes	(1,5)	(4,7)	(10,5)	123%	613%
Compras de Energía y Potencia	(87,7)	(21,7)	(32,9)	52%	-62%
Consumo de Gas	(1,2)	(2,2)	(3,6)	61%	208%
Consumo de Petróleo	(73,6)	(130,5)	(93,9)	-28%	28%
Otros	(22,6)	(36,1)	(26,7)	-26%	18%
Gastos de personal y gastos varios de operación	(8,9)	(9,9)	(10,9)	11%	22%
EBITDA	95,8	87,2	97,4	12%	2%

ANÁLISIS DE RESULTADO

El balance de compromisos v/s generación muestra que:

- El 71% de los compromisos contractuales del trimestre fueron cubiertos por generación hidráulica versus 66% el trimestre anterior.
- El 29% 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 en el SIC, el inicio de generación con GNL y entrada en operación Guacolda 3 permitieron una disminución de los costos marginales desde un promedio de 111 US\$/MWh el 2T09 a 89 US\$/MWh el 3T09. El WTI en cambio subió de un promedio de 60 US\$/bbl durante el 2T09 a 68 US\$/bbl el 3T09. Consecuentemente la generación térmica de Colbún bajó y aumentaron las compras en el mercado spot.
- La disponibilidad de gas argentino a precios competitivos con el petróleo fue mínima durante los 2 últimos trimestres.

Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	3T08	2T09	3T09	Variación	
				T/T	A/A
Ventas					
Clientes Regulados	1.188	1.170	1.152	-2%	-3%
Clientes Libres	1.274	1.248	1.226	-2%	-4%
Distribuidoras s/Contratos	421	416	392	-6%	-7%
Spot CDEC	0	137	83	n.m.	n.m.
Total Ventas	2.883	2.970	2.854	-4%	-1%
Generación					
Hidráulica	2.163	1.596	1.678	5%	-22%
Térmica Gas	2	15	24	65%	973%
Térmica Diesel	349	1.340	827	-38%	137%
Total Generación Propia	2.514	2.951	2.528	-14%	1%
Compras CDEC	480	106	400	278%	-17%

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 3T09 registra ingresos financieros por US\$ 3,1 millones, inferiores a los US\$ 4,3 millones del 2T09 consistente con la reducción de las inversiones financieras durante el último trimestre. 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.
- Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 3T09 fueron de US\$ 11,3 millones, menores en comparación al 2T09 por una mayor porción de los intereses activados asociados con el mayor nivel de inversión durante el 3T09 (US\$ 7,2 millones de intereses activados para el 3T09 versus US\$ 4,9 millones el trimestre anterior). Bajo IFRS, este rubro incluye el costo all-in de la deuda

ANÁLISIS DE RESULTADO

financiera incluyendo todos los efectos de los derivados de cobertura y amortización de gastos activados asociados a los respectivos financiamientos.

- **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 como las fluctuaciones de tasa de interés y tipo de cambio (razón por la cual se registran montos elevados como los US\$ 30,7 millones en el 3T08, antes de la aplicación de IFRS). Este trimestre estas cuentas registran una indemnización asociado con el daño físico incurrido por un siniestro en el compresor de la central Nehuenco I en julio 2007 y multas cobradas a contratistas por incumplimiento de hitos, gastos legales asociados con juicios en curso, 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 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 negativo de US\$ 2,2 millones por diferencia de cambio durante el 3T09 es el resultado principalmente de una depreciación de 3,5% del tipo de cambio CL\$/US\$ aplicada a un balance que tiene un exceso de activos sobre pasivos en pesos. Cabe recordar que Colbún tiene activos en pesos importantes como los impuestos por recuperar y las cuentas por cobrar a distribuidoras sin contrato.
- **Impuesto a las Ganancias:** el impuesto a las ganancias para el 3T09 representó un gasto de US\$ 32,0 (en comparación a la ganancia de US\$ 32,5 millones que se registró en el 2T09). 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. (Ver nota 24 de los Estados Financieros para mayor detalle).

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 la cual alcanza US\$ 104,9 millones. Los Activos No Corrientes incorporan la porción de largo plazo que registra US\$ 106,9 millones al cierre del 3T09 por lo que el total de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato suma US\$ 211,9 millones al cierre del 3T09 versus US\$ 235,5 millones al cierre del 2T09. El saldo total saldo disminuyó en US\$ 23,6 millones durante el 3T09 producto de la recaudación (aproximadamente US\$ 16 millones) y por el aumento del tipo de cambio respecto a junio 2009, afectando negativamente el saldo de los activos denominados en pesos.

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 prorateando entre todos sus clientes distribuidores un recargo de hasta un 20% del precio nudo, por el tiempo que sea necesario hasta saldar la referida cuenta por cobrar.

Cuentas por Cobrar Impuestos Corrientes:

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$ 242,2 millones al cierre de septiembre de 2009. 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 impuesto específico al combustible, así como el IVA crédito producto de la incorporación de activo fijo. Cabe señalar que en marzo de 2008 fue promulgada la Ley 20.258 que estableció un mecanismo mensual 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 septiembre de 2009, el remanente crédito fiscal alcanza a US\$ 165,0 millones.

Activos No Corrientes:

Al cierre del 3T09, la variación del rubro Propiedades, Plantas y Equipos, neto respecto al cierre del 2T09 asciende a US\$ 158,9 millones y se explica principalmente por los proyectos de inversión.

Pasivos Corrientes en Operación:

La reducción de US\$ 88,5 millones en el saldo de los pasivos corrientes en operación en comparación al cierre de Jun09, es principalmente producto de la amortización de operaciones de "Confirming" con el Banco Estado (US\$ 67 millones) parcialmente compensada por la segunda colocación de Efectos de Comercio (US\$ 19 millones).

Patrimonio: La variación del patrimonio 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.

ANÁLISIS DE BALANCE

Balance Resumido

US\$ millones

	2T 09	3T 09	Variación T/T
<u>Activos Corrientes en Operación</u>	<u>1.157,4</u>	<u>968,4</u>	<u>-189</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	553,5	396,7	-157
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	256,2	237,7	-18
<i>Ventas normales</i>	101,8	90,5	-11
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	101,3	104,9	4
<i>Deudores varios</i>	53,1	42,3	-11
Cuentas por cobrar impuestos corrientes	252,1	242,2	-10
Otros Activos corrientes	95,5	91,8	-4
<u>Activos No Corrientes</u>	<u>4.232,0</u>	<u>4.348,2</u>	<u>116</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	3.922,8	4.081,7	159
Otros Activos	309,3	266,5	-43
Total Activos	5.389,4	5.316,6	-73
Pasivos corrientes en operación	384,9	296,4	-88
Pasivos no corrientes	1.652,6	1.649,9	-3
Patrimonio neto	3.351,9	3.370,4	18
Total Patrimonio Neto y Pasivos	5.389,4	5.316,6	-73

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Análisis de Flujo de Efectivo

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo durante el 3T09 de US\$ 135,0 millones, el que se explica fundamentalmente por el EBITDA que alcanzó a US\$ 97,4 millones, además de una recuperación del capital de trabajo producto de tres factores: recaudación neta de ventas a clientes sin contratos, recuperación de IVA y recuperación del daño físico asociado al seguro que cubre el siniestro de la central Nehuenco I el cual estaba contabilizado como una cuenta por cobrar (US\$ 13,7 millones).

Las operaciones de financiamiento originaron un flujo neto negativo durante el 3T09 de US\$ 59,9 millones principalmente por la amortización de operaciones de “Confirming” con el Banco Estado (US\$ 67 millones) parcialmente compensada por la segunda colocación de Efectos de Comercio (US\$ 19 millones).

Las actividades de inversión generaron un flujo negativo durante el 3T09 de US\$ 221,7 millones producto de incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$ 211,7 millones principalmente asociados a 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 y producto de préstamos realizados a la empresa relacionada Hidroaysén por US\$ 10 millones.

Flujo de Efectivo

US\$ millones

	3T08	2T09	3T09	Variación	
				T/T	A/A
Efectivo Equivalente Inicial	388,6	506,3	553,0	46,7	164,4
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente saldo inicial	(5,3)	7,5	(2,9)	(10,4)	2,4
Flujo Efectivo de la Operación	182,5	20,8	135,0	114,2	(47,5)
Flujo Efectivo de Financiamiento	89,9	74,3	(59,9)	(134,2)	(149,8)
Flujo Efectivo de Inversión	(46,2)	(93,7)	(221,7)	(128,0)	(175,5)
Flujo Neto del Periodo	226,2	1,4	(146,6)	(148,0)	(372,8)
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(18,0)	37,8	(6,9)	(44,7)	11,1
Efectivo Equivalente Final	591,5	553,0	396,6	(156,4)	(194,9)

Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$ 62,8 millones durante el 3T09 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 856,8 millones. Este aumento refleja principalmente el flujo de efectivo de inversión requerido durante el 3T09 y la amortización de financiamiento de corto plazo, junto con el flujo de la operación.

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Análisis de Liquidez

US\$ millones

	3T 08	2T 09	3T 09	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.265,6	1.334,0	1.254,8	-79,2	-10,8
Inversiones Financieras	603,5	540,0	398,0	-142,0	-205,5
Deuda Neta	662,1	794,0	856,8	62,8	194,7

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó al cierre del 3T09 a US\$ 396,6 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\$ 398,0 millones al cierre del trimestre.

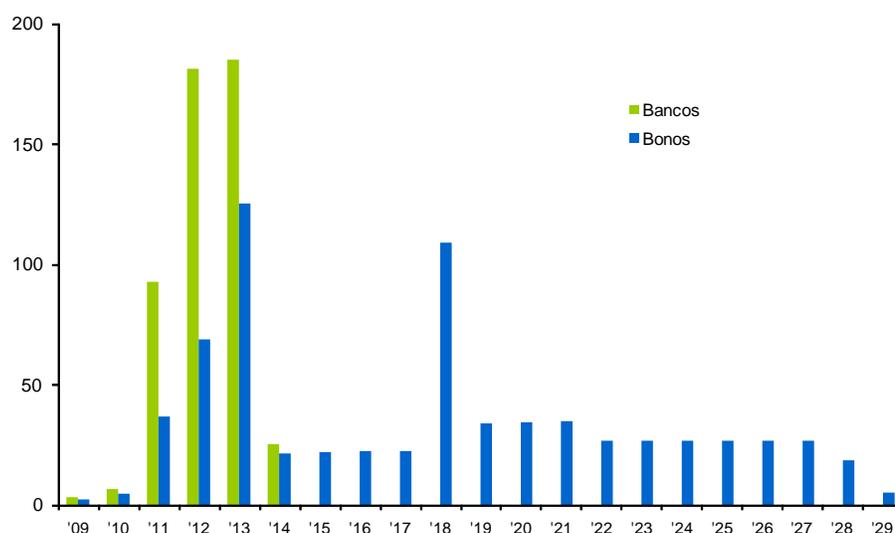
La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$ 1.179 millones al cierre del 3T09 (US\$ 1.255 millones neto de los efectos de derivados de cobertura). Durante el 3T09, Colbún obtuvo nuevas fuentes de financiamiento de corto plazo por un total de US\$ 19 millones a través de la emisión de efectos de comercio, amortizó las operaciones de Confirming (US\$ 67 millones) y amortizó montos menores de las deudas de largo plazo (US\$ 3 millones).

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 3T09

US\$ millones

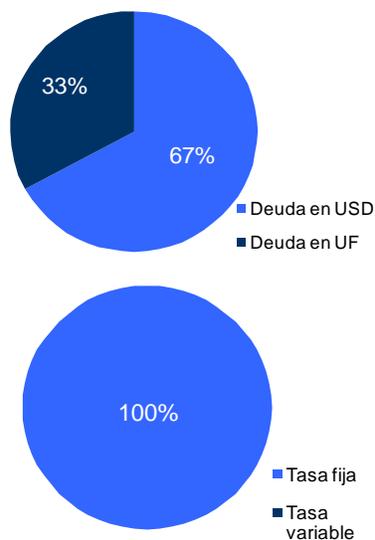


Nota: no incluye financiamiento de corto plazo (efectos de comercio y confirming)

La vida media de la deuda financiera de Colbún es de 6,4 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 6,5%, en tanto que 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	1T	2T	3T
Ventas								
Clientes Regulados (GWh)	1.210	1.180	1.188	1.199	4.777	1.270	1.170	1.152
Clientes Libres (GWh)	1.255	1.163	1.274	1.277	4.968	1.200	1.248	1.226
Distribuidoras s/Contratos (GWh)	489	430	421	472	1.812	480	416	392
Spot CDEC (GWh)	0	46	0	0	46	0	137	83
Total Ventas (GWh)	2.953	2.819	2.883	2.948	11.603	2.951	2.970	2.854
Potencia (MW)	1.645	1.607	1.595	1.550		1.497	1.552	1.523
Generación								
Hidráulica (Gwh)	1.091	1.654	2.163	1.914	6.822	1.449	1.596	1.678
Térmica Gas (GWh)	79	52	2	209	342	29	15	24
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>	<u>827</u>
Total Generación Propia	2.548	2.736	2.514	2.809	10.606	1.958	2.951	2.528
Compras CDEC	457	168	480	235	1.340	1.038	106	400

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Trimestral US\$ Millones

	2008			2009		
	1T IFRS	2T IFRS	3T IFRS	1T IFRS	2T IFRS	3T IFRS
Ingresos ordinarios	394,4	365,2	291,1	308,8	292,3	275,8
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(427,2)	(275,2)	(186,4)	(245,1)	(195,2)	(167,5)
MARGEN BRUTO	(32,8)	90,0	104,7	63,7	97,1	108,3
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(8,5)	(9,7)	(8,9)	(10,2)	(9,9)	(10,9)
Depreciación y amortización	(28,9)	(29,4)	(29,4)	(29,3)	(30,7)	(30,9)
RESULTADO DE OPERACIÓN	(70,2)	50,9	66,3	24,2	56,5	66,5
EBITDA	(41,3)	80,2	95,8	53,5	87,2	97,4
RESULTADO FINANCIERO						
Ingresos financieros	1,8	1,4	11,6	7,3	4,3	3,1
Gastos financieros	(12,3)	(18,2)	(13,5)	(14,7)	(15,3)	(11,3)
Resultados por unidades de reajuste	19,7	(12,5)	(47,5)	(4,3)	0,1	(1,1)
Diferencias de cambio, neto	29,2	8,6	(25,9)	30,1	15,9	(2,2)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	1,0	0,4	0,2	1,5	(0,3)	1,7
Otros Ingresos distintos de los de operación	4,2	65,1	30,7	2,5	0,2	5,0
Otros gastos distintos de los de operación	(52,9)	(3,0)	(12,6)	(1,3)	(0,8)	(5,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	(79,4)	92,7	9,4	45,3	60,6	56,3
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	36,6	(43,6)	(3,1)	(7,8)	32,5	(32,0)
GANANCIA (PÉRD) DESPUES DE IMPTOS. DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	(42,8)	49,1	6,2	37,5	93,0	24,3
GANANCIA (PÉRD) ATRIBUIBLE A CONTROLADOR Y A PARTICIP. MINORITARIAS	(42,8)	49,1	6,2	37,5	93,0	24,3
GANANCIA (PÉRDIDA) CONTROLADORA	(45,0)	48,6	5,6	34,7	92,7	24,0
PARTICIPACION MINORITARIA	2,2	0,5	0,6	2,7	0,3	0,3

ANEXO 3: BALANCE

Balance Resumido

US\$ Millones

	2008	2009		
	4T IFRS	1T IFRS	2T IFRS	3T IFRS
<u>Activo corriente en operación</u>	1.065,2	1.125,4	1.157,4	968,4
Inversiones financieras	522,1	512,0	553,5	396,7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	237,6	305,3	256,2	237,7
<i>Ventas normales</i>	90,6	125,3	101,8	90,5
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	108,8	124,0	101,3	104,9
<i>Deudores varios</i>	38,2	56,1	53,1	42,3
Cuentas por cobrar impuestos corrientes	196,4	222,9	252,1	242,2
Otros activos corrientes	109,1	85,2	95,5	91,8
 <u>Activos no corrientes</u>	 4.012,0	 4.105,6	 4.232,0	 4.348,2
Propiedades, planta y equipo, neto	3.750,1	3.831,5	3.922,8	4.081,7
Otros activos	261,9	274,1	309,3	266,5
TOTAL ACTIVOS	5.077,2	5.231,0	5.389,4	5.316,6
 Pasivos corrientes en operación	 215,1	 303,2	 384,9	 296,4
Pasivos no corrientes	1.650,3	1.655,2	1.652,6	1.649,9
Patrimonio neto	3.211,8	3.272,6	3.351,9	3.370,4
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	5.077,2	5.231,0	5.389,4	5.316,6