



El mayor resultado operacional del 2<sup>do</sup> trimestre del año en comparación al primero se debió principalmente a una mayor generación hidráulica y mayores ventas en el mercado spot. Mientras tanto el resultado fuera de la operación tuvo una evolución favorable principalmente por la ausencia de efectos contables negativos no recurrentes que afectaron el primer trimestre del año.

# 2T10

## Informe Financiero

- Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 2T10 ascendieron a US\$ 272,9 millones, lo que significó un aumento de 25% respecto al 1T10 y una disminución de 7% respecto al 2T09.
- El EBITDA del 2T10 alcanzó US\$ 128,3 millones, comparado con US\$ 91,8 millones el 1T10 y US\$ 87,2 millones el 2T09, logrando un margen EBITDA de 47% en el 2T10 versus 42% el 1T10 y 30% el 2T09.
- La ganancia de la controladora del 2T10 fue de US\$ 55,5 millones, mayor que los US\$ 22,8 millones del trimestre anterior y menor que los US\$ 92,7 millones obtenidos durante el 2T09.
- El día 30 de julio 2010 la central mini-hidroeléctrica San Clemente (5 MW) realizó su primera sincronización, acoplándose durante la prueba a la red del Sistema Interconectado Central.
- El proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW) está concluyendo las obras preliminares (construcción de los caminos de acceso y despeje de las áreas del proyecto) y construyendo los túneles de desvío (60% de avance). Con ocasión del despeje de la zona, se están llevando a cabo estudios adicionales para consolidar el conocimiento del terreno. Con la información recabada a la fecha, se prevé la realización de adecuaciones a las obras civiles (principalmente ampliación de la presa hacia la ladera norte y ajustes a las obras de aducción).
- El proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW) se encuentra actualmente en la etapa de construcción de caminos de acceso a la obra y de sustitución de la vialidad existente, así como la construcción de los portales de entrada del túnel de desvío. Durante el mes de junio reciente se firmaron los contratos de obras civiles y de equipamiento electromecánico para la central.
- Respecto al proyecto térmico a carbón Santa María (342 MW), estimamos la entrada en operación de la central para el segundo semestre del 2011, tomando en cuenta los retrasos del contratista y los impactos del terremoto. A junio 2010 se han registrado gastos directos por reparaciones debido al terremoto por el equivalente a US\$ 16,6 millones, de los cuales un 10% - correspondiente al deducible del seguro de todo riesgo de construcción – se han reflejado como pérdida en el estado de resultados.

### Resumen US\$ millones

	2T09	1T10	2T10	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	292,3	217,6	272,9	25%	-7%
EBITDA	87,2	91,8	128,3	40%	47%
Ganancia de la controladora	92,7	22,8	55,5	143%	-40%
Deuda Neta	794,0	804,8	849,9	6%	7%
Ventas de energía (GWh)	2.970,3	2.195,9	2.503,4	14%	-16%
Generación hidráulica (GWh)	1.595,9	1.543,3	1.649,1	7%	3%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	531,8	524,5	547,2	4%	3%

[www.colbun.cl](http://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 22 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. [www.colbun.cl](http://www.colbun.cl)

## ANÁLISIS DE RESULTADO

**La Ganancia del 2T10 de US\$ 55,5 millones** se compara positivamente con la ganancia de US\$ 22,8 millones obtenida el trimestre anterior y negativamente con los US\$ 92,7 millones del 2T09.

La diferencia con respecto al 1T10 se explica por un resultado operacional superior al del trimestre anterior y una menor pérdida registrada en el resultado fuera de operación:

- *Mayor resultado de operación:* Este aumento se debe principalmente al efecto de la mayor generación hidráulica del 2T10 en comparación al trimestre anterior, a los mayores ingresos por ventas y a mayores “Otros Ingresos de Explotación”, asociados con el pago del seguro por indemnización por paralización de actividades de la central térmica Antilhue, ocurrido en Noviembre de 2007.
- *Resultado fuera de operación más favorable:* Este se explica principalmente por la ausencia de los efectos contables negativos no recurrentes que afectaron los costos financieros y los otros gastos distintos de la operación del trimestre anterior, asociados al prepago parcial del crédito sindicado.

**El EBITDA durante el 2T10 ascendió a US\$ 128,3 millones**, que se compara positivamente con el EBITDA de US\$ 91,8 millones registrado durante el 1T10 y positivamente con los US\$ 87,2 millones del 2T09.

El mayor EBITDA del 2T10 en comparación al 1T10 se explica principalmente por los siguientes efectos:

- Mayor generación hidráulica en comparación al trimestre anterior (mayor en 106 GWh representando un leve aumento de 7%).
- Mayores ingresos por ventas a clientes libres (mayor en US\$ 12,3 millones, representando un 15% de aumento). Este viene dado tanto por una mayor cantidad física vendida a este tipo de clientes (mayor en 115 GWh representando un aumento de 10%), como por un mayor precio promedio de venta (con un aumento de 4%). El aumento de las ventas a esta categoría de clientes se debe a la recuperación a niveles normales del consumo de clientes afectados por el terremoto, la incorporación de nuevos consumos de clientes existentes y la aplicación de las fórmulas de indexación de los respectivos contratos.
- Mayores ingresos por ventas al mercado spot (mayor en US\$ 40,0 millones, representando un aumento de casi 4 veces con respecto al primer trimestre), esencialmente dado por una mayor cantidad física vendida a este mercado (mayor en 216 GWh, representando un aumento del doble con respecto a 1T10) y por un mayor costo marginal (precio spot) promedio del sistema (148 USD/GWh durante 2T10 vs 133 USD/GWh durante 1T10). La mayor cantidad física vendida en el mercado spot es producto de un mayor despacho de las centrales de la compañía dado principalmente por los siguientes factores: (i) una mayor demandad eléctrica en el sistema (mayor en 4% en relación al trimestre anterior), y (ii) una menor generación hidráulica a nivel de sistema (menor en 7% en relación al trimestre anterior).
- Efecto positivo registrado en la partida “Otros Ingresos de Explotación” debido al pago por US\$ 10,3 millones de un seguro de indemnización por perjuicios por paralización de actividades en la central térmica Antilhue, a causa de un siniestro ocurrido en Noviembre de 2007.

## ANÁLISIS DE RESULTADO

- Efecto positivo registrado en la partida “Consumo de Gas” debido a la reliquidación de cuentas pendientes con la empresa gasífera Total, registrándose un ingreso por US\$ 9,1 millones.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

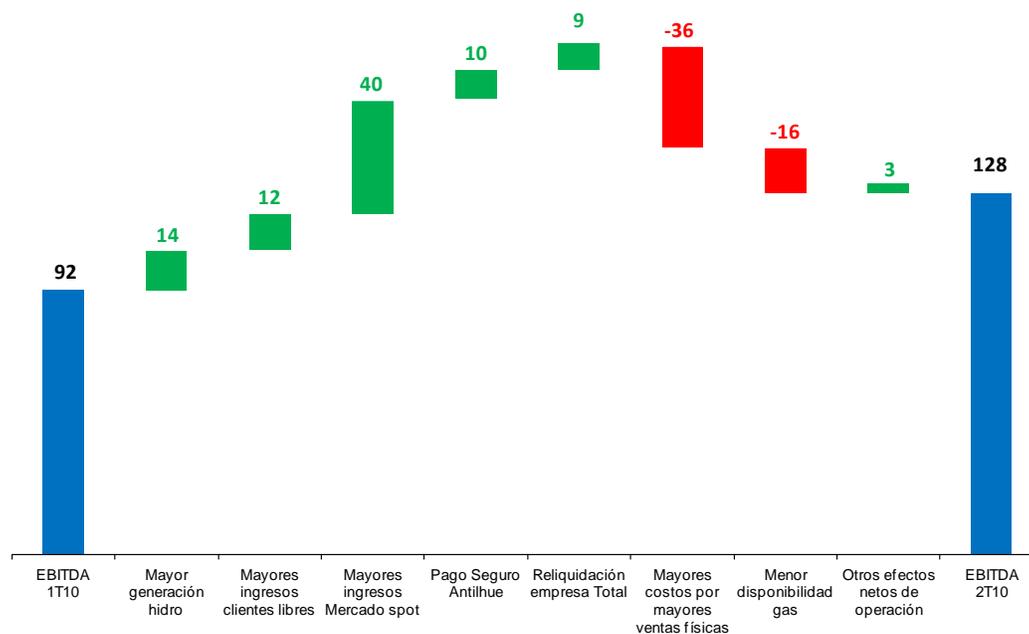
- Mayores costos incurridos por el alza de ventas físicas en comparación al 1T10 (mayor en 308 GWh, representando una alza de 14%) lo que obligó aumentar la generación térmica con petróleo.
- Menor generación térmica con gas, debido a su menor disponibilidad por parte de Argentina y otros proveedores nacionales, lo cual fue sustituida por generación térmica con diesel, cuyo costo es superior al gas.

# ANÁLISIS DE RESULTADO

Los efectos positivos y negativos del 2T10 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico.

## Análisis de Variación del EBITDA (1T10 v/s 2T10)

US\$ millones



## Detalle del EBITDA

US\$ millones

	2T09	1T10	2T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>292,3</b>	<b>217,6</b>	<b>272,9</b>	<b>25%</b>	<b>-7%</b>
Ventas a Clientes Regulados	120,3	103,0	98,7	-4%	-18%
Ventas a Clientes Libres	91,8	84,2	96,4	15%	5%
Ventas a Distribuidoras Sin Contrato	57,8	0,6	(0,0)	-106%	-100%
Ventas en el mercado Spot	16,3	10,3	50,4	387%	209%
Otros ingresos	6,1	19,4	27,4	41%	349%
<b>Materias primas consumibles utilizados</b>	<b>(195,2)</b>	<b>(112,1)</b>	<b>(130,3)</b>	<b>16%</b>	<b>-33%</b>
Peajes	(4,7)	(18,1)	(16,7)	-8%	256%
Compras de Energía y Potencia	(21,7)	(7,2)	(1,0)	-87%	-96%
Consumo de Gas	(2,2)	(32,6)	(6,4)	-80%	188%
Consumo de Petróleo	(130,5)	(36,7)	(87,5)	139%	-33%
Trabajo y suministro de terceros	(36,1)	(17,5)	(18,7)	7%	-48%
<b>Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos</b>	<b>(9,9)</b>	<b>(13,7)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>5%</b>	<b>46%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>87,2</b>	<b>91,8</b>	<b>128,3</b>	<b>40%</b>	<b>47%</b>

## ANÁLISIS DE RESULTADO

El balance de compromisos v/s generación muestra que:

- La generación hidráulica del 2T10 de 1.649 GWh representó el 75% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a la generación de 1.543 GWh del 1T10 que representó 73% de los compromisos. La mayor generación hidráulica se explica principalmente por el mayor uso de nuestras centrales de embalse, acorde a la estacionalidad.  
El año hidrológico 2010-11 comenzó en abril 2010 y a modo de recuento el agua caída durante el período Abril 2010 – Junio 2010 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 -50%, -34%, -32% y -23%, respectivamente.
- El 25% restante de los compromisos contractuales y de las ventas al mercado spot fueron cubiertos por generación térmica propia.
- La menor disponibilidad de gas natural en condiciones competitivas con el diesel limitó a Colbún a generar solamente 194 GWh durante el segundo trimestre del año con este combustible, prácticamente la mitad que el trimestre anterior (355 GWh).
- El mayor despacho de las centrales térmicas de Colbún durante el trimestre le permitió ser excedentario y aumentar sus ventas en el mercado spot desde 96 GWh durante 1T10 a 312 GWh durante el 2T10.

### Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	2T09	1T10	2T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ventas</b>					
Clientes Regulados	1.170	980	955	-2%	-18%
Clientes Libres	1.248	1.120	1.236	10%	-1%
Distribuidoras s/Contratos	416	0	0	0%	-100%
Ventas al mercado spot	137	96	312	225%	128%
<b>Total Ventas</b>	<b>2.970</b>	<b>2.196</b>	<b>2.503</b>	<b>14%</b>	<b>-16%</b>
<b>Generación</b>					
Hidráulica	1.596	1.543	1.649	7%	3%
Térmica Gas	15	355	194	-45%	1236%
Térmica Diesel	1.340	301	675	124%	-50%
<b>Total Generación Propia</b>	<b>2.951</b>	<b>2.200</b>	<b>2.518</b>	<b>14%</b>	<b>-15%</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	106	46	0	-100%	-100%

# ANÁLISIS DE RESULTADO

## Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** El 2T10 registra ingresos financieros de US\$ 2,7 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 2T10 fueron de US\$ 10,8 millones, US\$ 8,7 millones más favorables que los registrados en el 1T10, principalmente por la ausencia de los efectos contables negativos no recurrentes que registraron el trimestre pasado debido al prepago parcial del crédito sindicado. Los costos financieros activados durante el 2T10 fueron similares al 1T10 (US\$ 11,0 millones de intereses activados para el 2T10 versus US\$ 10,0 millones el trimestre anterior).
- **Otros Ingresos distintos de la Operación:** Los otros ingresos distintos de la operación del 2T10 fueron de US\$ 3,9 millones, mayores en US\$ 3,8 millones a los de 1T10, principalmente producto de la recepción del pago de US\$ 2,1 millones por un acuerdo por indemnización con la empresa GE para la central térmica Antilhue, y del pago de US\$ 1,75 millones del seguro por un incidente ocurrido en una subestación de la compañía.
- **Otros Gastos distintos de la Operación:** Los otros gastos distintos de la operación del 2T10 fueron de US\$ 6,6 millones, menores en US\$ 14,1 millones a los de 1T10, principalmente producto la ausencia de los efectos contables negativos no recurrentes que se registraron en el trimestre pasado debido al prepago parcial del crédito sindicado.
- **Diferencia de Cambio:** El resultado negativo de US\$15,3 millones por diferencia de cambio acumulado durante el 2T10 es el resultado de una depreciación en 4,3% del tipo de cambio CLP/USD en el periodo, 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 acumulado durante 2T10 de US\$ 17,7 millones lo cual se compara negativamente con el ingreso registrado en el 1T10 de US\$ 10,5 millones. El principal factor que incide en este ítem es la apreciación o depreciación del peso respecto al dólar, y su efecto en el balance tributario (cuya moneda de cálculo es el peso chileno) respecto al balance financiero (cuya moneda funcional es el dólar). Este número se vio principalmente afectado por la estructura de pasivos que tiene la compañía, los cuales están principalmente indexados al USD. Debido a la depreciación (aproximadamente 4,3%) del CLP respecto al USD en el 2T10, en comparación a la depreciación de alrededor de 3,4% que mostró el peso durante el 1T10, la corrección monetaria por diferencias de cambio refleja en la determinación de los impuestos (los cuales se determinan en pesos) una pérdida por diferencia de cambio, generando un aumento en la pérdida tributaria. Esto se tradujo en un incremento del activo por impuestos diferidos, lo que resultó en un cálculo positivo de los impuestos del trimestre.

## ANÁLISIS DE BALANCE

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

### **Cuenta por Cobrar a Distribuidoras sin Contrato:**

Los Activos Corrientes en Operación incorporan la porción de corto plazo de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato por US\$ 84,7 millones al cierre del 1T10. Los Activos No Corrientes incorporan la porción de largo plazo que registra US\$ 49,7 millones, por lo que el total de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato suma US\$ 134,4 millones al cierre del 1T10, versus US\$ 161,6 millones al cierre del 1T10. El saldo total medido en USD disminuyó en US\$ 26,7 millones durante el 2T10 producto de la recaudación de aproximadamente US\$ 22 millones, y el remanente por la depreciación del peso, lo que disminuye el saldo medido en dólares.

A partir de enero 2010, todas las empresas distribuidoras del SIC tienen contratos con generadores para asegurar su demanda regulada, por lo que 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 nudo, que se cobra a todos los clientes regulados del SIC por el tiempo que sea necesario, hasta saldar las cuentas de los generadores.

### **Cuentas por Cobrar Impuestos Corrientes:**

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$ 187,6 millones al cierre del 2T10. La disminución del saldo en US\$ 11,5 millones se debe principalmente a la recaudación de aproximadamente US\$ 3,4 millones y a un aumento del tipo de cambio, disminuyendo los saldos medidos en dólares.

### **Otros Activos Corrientes:**

Esta cuenta registra un saldo de US\$ 45,2 millones, un aumento de US\$ 1,4 millones en comparación al cierre de 1T10. Esto se debe principalmente al aumento de US\$ 19,6 millones en activos de cobertura, parcialmente compensado por US\$ 18,2 millones de disminución de activos no financieros debido al cierre de una Cuenta Escrow con la empresa Total.

### **Activos No Corrientes:**

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$ 4.281,5 millones, al cierre del 2T10, un aumento de US\$ 28,3 millones respecto al cierre del 1T10, que se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía. Los otros activos no corrientes disminuyeron US\$ 40,7 millones, cerrando el 2T10 con un saldo de US\$ 244,6 millones producto de la reclasificación de US\$ 13,3 millones de derivados de cobertura a la porción de corto plazo y de la disminución de US\$ 28,3 millones de deudas por cobrar de largo plazo.

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes en Operación alcanzaron a US\$ 274,6 millones, una disminución de US\$ 17,1 millones en comparación al cierre del 1T10, principalmente producto del pago de US\$ 49,9 millones de dividendos, parcialmente compensado por la provisión dividendos mínimo asociados con los resultados del 2T10 (US\$ 23,3 millones).

### **Pasivos No Corrientes:**

Totalizaron US\$ 1.880,7 millones al cierre de 2T10, una disminución de US\$ 5,4 millones durante en el trimestre, la cual se debe principalmente a la reclasificación de una cuenta de aproximadamente US\$ 13,3 millones en derivados de inversión. Este efecto se vio parcialmente compensado por un aumento de aproximadamente US\$ 11,1 millones, debido al efecto del aumento del tipo de cambio en los pasivos por impuestos diferidos.

## ANÁLISIS DE BALANCE

### Patrimonio:

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$ 3.488,1 millones, una variación positiva de US\$ 18,1 durante el segundo trimestre del año. La variación se explica principalmente por la ganancia del ejercicio, por los efectos de los derivados de cobertura que bajo IFRS se registran en el patrimonio, y por la provisión de dividendo mínimo obligatorio, calculado sobre la ganancia a la fecha.

### Balance Resumido

US\$ millones

	2T09	1T10	2T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Activos Corrientes</b>	<b>1.157,4</b>	<b>1.109,2</b>	<b>1.117,2</b>	<b>8,0</b>	<b>-40,1</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	553,5	650,3	611,7	-38,6	58,2
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	256,2	216,1	272,8	56,7	16,5
<i>Ventas normales</i>	101,8	98,9	126,6	27,8	24,8
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	101,3	85,1	84,7	-0,4	-16,6
<i>Deudores varios</i>	53,1	32,1	61,5	29,4	8,4
Activos por impuestos, corrientes	252,1	199,1	187,6	-11,5	-64,5
Otros activos corrientes	95,5	43,7	45,2	1,4	-50,4
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>4.232,0</b>	<b>4.538,6</b>	<b>4.526,2</b>	<b>-12,4</b>	<b>294,2</b>
Propiedades, planta y equipo	3.922,8	4.253,2	4.281,5	28,3	358,8
Otros activos no corrientes	309,3	285,3	244,6	-40,7	-64,6
<b>Total Activos</b>	<b>5.389,4</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>254,0</b>
Pasivos corrientes	384,9	291,7	274,6	-17,1	-110,2
Pasivos no corrientes	1.652,6	1.886,1	1.880,7	-5,4	228,2
Patrimonio total	3.351,9	3.469,9	3.488,1	18,1	136,1
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.389,4</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>	<b>-4,4</b>	<b>254,0</b>

# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Análisis de Flujo de Efectivo

**Las actividades de la operación** generaron un flujo positivo durante el 2T10 de US\$ 116,2 millones, el que se explica fundamentalmente por el EBITDA de US\$128,3 millones y la recaudación neta de las cuentas por cobrar a clientes sin contratos de US\$ 22,5 millones, parcialmente compensado por desembolsos por gastos financieros de US\$ 16,4 millones y otros desembolsos.

**Las operaciones de financiamiento** originaron un flujo neto negativo durante el 2T10 de US\$ 52,5 millones principalmente por el pago de los dividendos correspondientes al periodo terminado el 31 de diciembre de 2009, por US\$ 49,9 millones.

**Las actividades de inversión** originaron un flujo neto negativo de US\$ 83,9 millones durante el 2T10, principalmente producto de incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$ 77,4 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, las centrales hidráulicas San Pedro y Angostura y la mini-hidro San Clemente.

### Flujo de Efectivo

US\$ millones

	2T09	1T10	2T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Efectivo y equivalentes al principio del periodo</b>	<b>506,3</b>	<b>484,4</b>	<b>649,9</b>	<b>165,5</b>	<b>143,6</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del saldo inicial	7,5	(4,3)	(4,9)	(0,6)	(12,4)
Flujo Efectivo de actividades de operación	20,8	98,3	116,2	17,9	95,4
Flujo Efectivo de actividades de financiación	74,3	193,2	(52,5)	(245,7)	(126,8)
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(93,7)	(128,1)	(83,9)	44,2	9,8
<b>Flujo Neto del Periodo</b>	<b>1,4</b>	<b>163,4</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(183,6)</b>	<b>(21,6)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	37,8	6,4	(13,1)	(19,5)	(50,9)
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>553,0</b>	<b>649,9</b>	<b>611,7</b>	<b>(38,2)</b>	<b>58,7</b>

# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$ 45,1 millones durante el 2T10 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 849,9 millones. Este aumento refleja principalmente el flujo originado por las actividades de inversión y operación, y el pago de dividendos.

### Análisis de Liquidez

US\$ millones

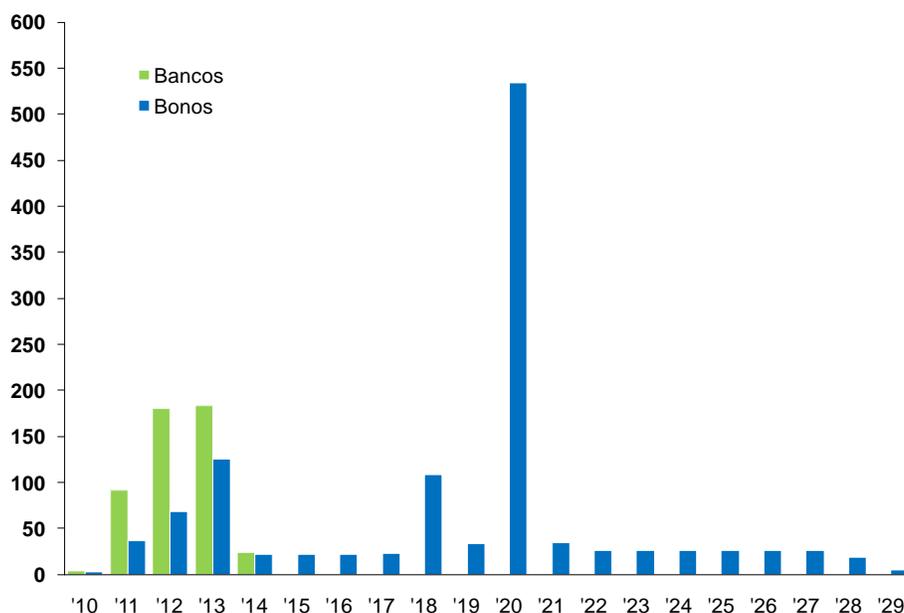
	2T09	1T10	2T10	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.334,0	1.454,7	1.460,8	6,1	126,8
Inversiones Financieras	540,0	649,9	610,9	-39,0	70,9
<b>Deuda Neta</b>	<b>794,0</b>	<b>804,8</b>	<b>849,9</b>	<b>45,1</b>	<b>55,9</b>

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$ 610,9 millones al cierre del 2T10 (incluye Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos y los intereses devengados por colocaciones). El saldo de las inversiones financieras netas del efecto del trimestre de los forwards suscritos para dolarizar los depósitos a plazo alcanza US\$ 611,7 millones al cierre del trimestre.

La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$ 1.460,8 millones al cierre del 2T10. 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 segundo trimestre del año, la deuda bruta subió en US\$ 6,1 millones principalmente producto del efecto de tipo de cambio sobre la deuda denominada en moneda local.

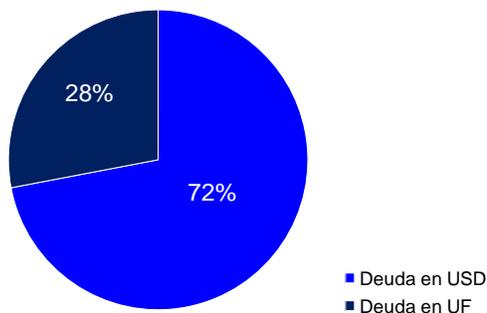
### Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 2T10

US\$ millones



## ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

### Desglose de la deuda por moneda al cierre del 2T10 *Cifras en %*



La tasa promedio de la deuda denominada en dólares es de 5,8%, 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 7,7 años.

Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 72% 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

	2009					2010	
	1T09	2T09	3T09	4T09	Total	1T10	2T10
<b>Ventas</b>							
Clientes Regulados (GWh)	1.270	1.170	1.153	1.166	4.760	980	955
Clientes Libres (GWh)	1.200	1.248	1.227	1.204	4.879	1.120	1.236
Distribuidoras s/Contratos (GWh)	480	416	393	426	1.715	0	0
Ventas al mercado spot (GWh)	0	137	84	0	220	96	312
<b>Total Ventas (GWh)</b>	<b>2.951</b>	<b>2.970</b>	<b>2.857</b>	<b>2.796</b>	<b>11.573</b>	<b>2.196</b>	<b>2.503</b>
Potencia (MW)	1.497	1.552	1.523	1.486	1.486	1.520	1.370
<b>Generación</b>							
Hidráulica (Gwh)	1.449	1.596	1.678	1.858	6.579	1.543	1.649
Térmica Gas (GWh)	29	15	24	111	178	355	194
Térmica Diesel (GWh)	481	1.340	827	154	2.802	301	675
<b>Total Generación Propia</b>	<b>1.958</b>	<b>2.951</b>	<b>2.528</b>	<b>2.122</b>	<b>9.560</b>	<b>2.200</b>	<b>2.518</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	<b>1.038</b>	<b>106</b>	<b>400</b>	<b>751</b>	<b>2.295</b>	<b>46</b>	<b>0</b>

## ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

### Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2009					2010	
	1T09	2T09	3T09	4T09	Total	1T10	2T10
Ingresos Ordinarios	308,8	292,3	275,8	282,4	1.159,3	217,6	272,9
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(245,1)	(195,2)	(167,5)	(166,6)	(774,4)	(112,1)	(130,3)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>63,7</b>	<b>97,1</b>	<b>108,3</b>	<b>115,8</b>	<b>384,9</b>	<b>105,5</b>	<b>142,6</b>
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(10,2)	(9,9)	(10,9)	(17,3)	(48,2)	(13,7)	(14,3)
Depreciación y amortización	(29,3)	(30,7)	(30,9)	(30,9)	(121,8)	(30,9)	(30,9)
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>24,2</b>	<b>56,5</b>	<b>66,5</b>	<b>67,6</b>	<b>214,8</b>	<b>60,9</b>	<b>97,4</b>
<b>EBITDA</b>	<b>53,5</b>	<b>87,2</b>	<b>97,4</b>	<b>98,5</b>	<b>336,6</b>	<b>91,8</b>	<b>128,3</b>
Ingreso financiero procedente de inversiones	7,3	4,3	3,1	(0,6)	14,1	3,4	2,7
Costos financieros (de actividades no financieras)	(14,7)	(15,3)	(11,3)	(10,4)	(51,8)	(19,4)	(10,8)
Resultados por unidades de reajuste	(4,3)	0,1	(1,1)	1,0	(4,4)	1,6	1,6
Diferencias de cambio	30,1	15,9	(2,2)	37,7	81,5	(11,0)	(15,3)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	1,5	(0,3)	1,7	(1,9)	1,0	(0,0)	1,1
Otros ingresos distintos de los de operación	2,5	0,2	5,0	(1,7)	6,0	0,1	3,9
Otros gastos distintos de los de operación	(1,3)	(0,8)	(5,4)	(8,1)	(15,6)	(20,7)	(6,6)
<b>RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN</b>	<b>21,1</b>	<b>4,0</b>	<b>(10,2)</b>	<b>15,9</b>	<b>30,9</b>	<b>(46,0)</b>	<b>(23,5)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>45,3</b>	<b>60,6</b>	<b>56,3</b>	<b>83,5</b>	<b>245,6</b>	<b>14,9</b>	<b>73,9</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(7,8)	32,5	(32,0)	0,8	(6,5)	10,5	(17,7)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>37,5</b>	<b>93,0</b>	<b>24,3</b>	<b>84,3</b>	<b>239,1</b>	<b>25,4</b>	<b>56,1</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>34,7</b>	<b>92,7</b>	<b>24,0</b>	<b>82,9</b>	<b>234,4</b>	<b>22,8</b>	<b>55,5</b>
PARTICIPACION MINORITARIA	2,7	0,3	0,3	1,4	4,8	2,6	0,6

## ANEXO 3: BALANCE

### Balance Resumido

US\$ Millones

	2009				2010	
	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10
<u>Activos Corrientes</u>	<u>1.125,4</u>	<u>1.157,4</u>	<u>968,4</u>	<u>969,0</u>	<u>1.109,2</u>	<u>1.117,2</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	512,0	553,5	396,7	484,7	650,3	611,7
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	305,3	256,2	237,7	231,9	216,1	272,8
<i>Ventas normales</i>	<i>125,3</i>	<i>101,8</i>	<i>90,5</i>	<i>85,1</i>	<i>98,9</i>	<i>126,6</i>
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	<i>124,0</i>	<i>101,3</i>	<i>104,9</i>	<i>106,0</i>	<i>85,1</i>	<i>84,7</i>
<i>Deudores varios</i>	<i>56,1</i>	<i>53,1</i>	<i>42,3</i>	<i>40,8</i>	<i>32,1</i>	<i>61,5</i>
Activos por impuestos, corrientes	222,9	252,1	242,2	203,0	199,1	187,6
Otros activos corrientes	85,2	95,5	91,8	49,4	43,7	45,2
<u>Activos No Corrientes</u>	<u>4.105,6</u>	<u>4.232,0</u>	<u>4.348,2</u>	<u>4.471,5</u>	<u>4.538,6</u>	<u>4.526,2</u>
Propiedades, planta y equipo	3.831,5	3.922,8	4.081,7	4.184,8	4.253,2	4.281,5
Otros activos no corrientes	274,1	309,3	266,5	286,7	285,3	244,6
<b>Total Activos</b>	<b>5.231,0</b>	<b>5.389,4</b>	<b>5.316,6</b>	<b>5.440,5</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>
Pasivos corrientes	303,2	384,9	296,4	318,9	291,7	274,6
Pasivos no corrientes	1.655,2	1.652,6	1.649,9	1.676,7	1.886,1	1.880,7
Patrimonio total	3.272,6	3.351,9	3.370,4	3.444,8	3.469,9	3.488,1
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.231,0</b>	<b>5.389,4</b>	<b>5.316,6</b>	<b>5.440,5</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>
TC Cierre (CLP/USD)	583,26	531,76	550,36	507,1	524,46	547,19