



El resultado operacional del 4T10 tuvo una evolución favorable en comparación al 3T10 principalmente por la mayor generación con gas e hidráulica, mientras que la ganancia de la controladora se vio reducida por el gasto registrado en impuestos.

4T10

Informe Financiero

- **Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 4T10 ascendieron a US\$ 271,7 millones**, lo que significó un aumento de 4% respecto al 3T10 y una disminución de 4% respecto al 4T09.
- **El EBITDA del 4T10 alcanzó US\$ 69,8 millones**, comparado con US\$ 41,2 millones el 3T10 y US\$ 98,5 millones el 4T09, logrando un margen EBITDA de 26% en el 4T10 versus 16% el 3T10 y 35% el 4T09.
- **La ganancia de la controladora del 4T10 fue de US\$ 14,7 millones**, menor que los US\$ 19,3 millones del trimestre anterior y menor que los US\$ 82,9 millones obtenidos durante el 4T09.
- **El proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW)**, se encuentra en plena etapa de construcción de las obras tempranas (caminos, túnel de desvío y acceso a la Caverna de Máquinas). A la fecha, prácticamente todos los contratos se encuentran adjudicados.
- Respecto al **proyecto térmico a carbón Santa María (342 MW)**, estimamos la entrada en operación de la central para el último trimestre del 2011, atendido los retrasos del contratista a cargo de la construcción y los impactos del terremoto. Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje", que incluye cobertura tanto para daño físico como para perjuicios por paralización. Colbún S.A. conjuntamente con el contratista, sus asesores y el liquidador de seguros, continua en el proceso de determinación definitiva de los costos totales asociados al terremoto, incluidos tanto los gastos de reparación como la pérdida de beneficio esperada por retraso en la puesta en servicio.
- En relación al **proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW)** se ha concluido la construcción de las obras preliminares. Como se ha venido informando, Colbún está realizando una nueva campaña de estudios para consolidar el conocimiento del terreno, la cual se espera finalice durante el primer semestre del año 2011. El cronograma de la construcción del proyecto se tendrá una vez terminada la campaña de estudios adicionales.

Resumen

US\$ millones

	4T09	3T10	4T10	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	282,4	261,9	271,7	4%	-4%
EBITDA	98,5	41,2	69,8	69%	-29%
Ganancia de la controladora	82,9	19,3	14,7	-24%	-82%
Deuda Neta	773,1	986,3	1.026,3	4%	33%
Ventas de energía (GWh)	2.795,9	2.405,0	2.332,1	-3%	-17%
Generación hidráulica (GWh)	1.857,6	1.111,9	1.261,7	13%	-32%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	507,1	485,2	468,4	-3%	-8%

www.colbun.cl

Colbún es el segundo generador del Sistema Interconectado Central (SIC) en Chile con una capacidad instalada de 2.620 MW (52% térmica y 48% hidráulica) repartida en 21 centrales. Las centrales están ubicadas en 4 cuencas y 4 regiones. Colbún vende energía y potencia a clientes regulados (Distribuidoras), a clientes libres (Industriales) y los excedentes a otros generadores a través del mercado spot. www.colbun.cl

ANÁLISIS DE RESULTADOS

La Ganancia del 4T10 de US\$ 14,7 millones se compara negativamente con la ganancia de US\$ 19,3 millones obtenida el trimestre anterior y negativamente con los US\$ 82,9 millones del 4T09.

La diferencia con respecto al 3T10 se explica por el gasto registrado por impuestos a las ganancias, parcialmente compensado por un resultado operacional más favorable y por un resultado fuera de operación más favorable al del trimestre anterior:

- *Mayor resultado de operación:* este aumento se debe principalmente al efecto de la mayor generación con gas del 4T10 y a una mayor generación hidráulica, que reemplazaron parte de la generación térmica con diesel del trimestre anterior, parcialmente compensado por el mayor costo unitario promedio de la generación con diesel.
- *Resultado fuera de la operación más favorable:* este aumento se explica principalmente por la ausencia de un efecto contable negativo no recurrente de US\$ 41,7 millones que se registró el 3T10 por el pago de indemnización por el término anticipado de contratos de transporte de gas. Este efecto es parcialmente compensado por un menor ingreso registrado en la línea de "Diferencias de Cambio", debido a la menor apreciación del tipo de cambio CLP/USD durante el trimestre (3,5% el 4T10 vs. 11,3% el 3T10).
- *Impuestos a las ganancias:* este trimestre se registró un gasto por impuestos a las ganancias, a diferencia del trimestre pasado, en el cual se registró un ingreso en esta partida.

El EBITDA durante el 4T10 ascendió a US\$ 69,8 millones, que se compara positivamente con el EBITDA de US\$ 41,2 millones registrado durante el 3T10 y negativamente con los US\$ 98,5 millones del 4T09.

El mayor EBITDA del 4T10 en comparación al 3T10 se explica principalmente por los siguientes efectos:

- **Mayor generación térmica con gas** en comparación al trimestre anterior (mayor en 672 GWh). Esta mayor generación fue producto de nuestro acuerdo logrado con Enap para el suministro de gas natural para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco. Este acuerdo contempla el suministro de gas a partir de finales de Octubre 2010 hasta el término del año. La generación térmica con gas reemplazó gran parte de la generación térmica con diesel del trimestre pasado, conllevando a un menor costo por uso de este combustible, que tiene un precio unitario promedio mayor que el gas.
- **Mayor generación hidráulica** en comparación al trimestre anterior (mayor en 150 GWh, representando un aumento de 13%) siguiendo el patrón estacional de deshielo. Esta reemplazó parte de la generación térmica con diesel del trimestre pasado, lo que implicó un menor costo por uso de este combustible.
- **Menores costos incurridos por la disminución de ventas físicas a nuestros clientes bajo contrato** en comparación al 3T10 (menor en 45 GWh, representando una disminución de 2%).
- **Mayores precios promedios de venta a clientes bajo contrato.** El precio promedio de venta a clientes libres aumentó en 2%, mientras que a clientes regulados aumentó en 3%. Estas alzas se explican principalmente por la aplicación de fórmulas de indexación en algunos de los respectivos contratos, y

ANÁLISIS DE RESULTADOS

por un efecto de tipo de cambio en ciertos precios de venta que quedan temporalmente fijados en pesos entre revisiones periódicas de tarifa.

Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

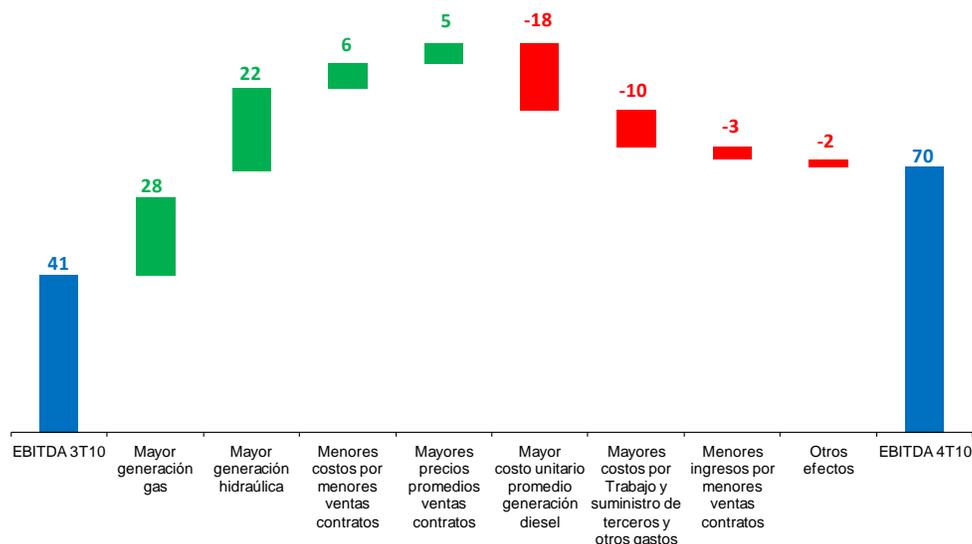
- **Mayor costo unitario promedio de la generación térmica con diesel.** Como referencia, el precio promedio del WTI fue de US\$ 76/bbl en 3T10 versus US\$ 85/bbl en 4T10.
- **Mayores costos por trabajos y suministros de terceros y otros gastos operacionales,** explicado principalmente por trabajo de mantención en las centrales de los complejos Nehuenco y Colbún durante el 4T10; y producto del aumento de dotación y de provisiones por vacaciones y bonos de incentivo del personal.
- **Menores ventas físicas a clientes bajo contrato.** Cabe destacar que las ventas físicas a nuestros clientes regulados aumentaron en 14 GWh (un aumento de 2%), mientras que las ventas físicas a nuestros clientes libres disminuyeron en 59 GWh (una disminución de 4%).

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los efectos positivos y negativos del 4T10 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico.

Análisis de Variación del EBITDA (3T10 v/s 4T10)

US\$ millones



Detalle del EBITDA

US\$ millones

	4T09	3T10	4T10	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	282,4	261,9	271,7	4%	-4%
Ventas a Clientes Regulados	111,7	114,4	119,1	4%	7%
Ventas a Clientes Libres	78,7	112,9	110,4	-2%	40%
Ventas a Distribuidoras Sin Contrato	46,6	(0,5)	0,0	-100%	-100%
Ventas en el mercado Spot	5,1	17,3	10,2	-41%	100%
Otros ingresos	40,3	17,8	32,0	80%	-21%
Materias primas consumibles utilizados	(166,6)	(206,3)	(184,7)	-10%	11%
Peajes	(36,3)	(16,8)	(27,2)	62%	-25%
Compras de Energía y Potencia	(72,4)	(12,4)	(14,7)	18%	-80%
Consumo de Gas	(7,5)	(2,3)	(72,2)	3039%	862%
Consumo de Petróleo	(24,4)	(161,6)	(50,7)	-69%	108%
Trabajo y suministro de terceros	(26,0)	(13,1)	(19,9)	52%	-23%
Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos	(17,3)	(14,4)	(17,2)	19%	-1%
EBITDA	98,5	41,2	69,8	69%	-29%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

El balance de compromisos v/s generación muestra que:

- La generación hidráulica del 4T10 de 1.262 GWh representó el 56% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a la generación de 1.112 GWh del 3T10 que representó 49% de los compromisos. La mayor generación hidráulica se explica principalmente por las condiciones de deshielo acorde a estacionalidad, que llevó a una mayor disponibilidad de agua en las cuencas relevantes para Colbún.

El año hidrológico 2010-11 comenzó en abril 2010 y a modo de recuento, el agua caída durante el período Abril 2010 – Diciembre 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 -51%, -35%, -30% y -19%, respectivamente.

- El 44% restante de los compromisos contractuales y de las ventas al mercado spot fueron cubiertos por generación térmica propia (principalmente con gas) y en menor medida por compras al mercado spot.
- La mayor disponibilidad de gas natural llevó a Colbún a generar 698 GWh durante el cuarto trimestre del año con este combustible, a diferencia del trimestre anterior, en el cual solo se generaron 26 GWh.
- La mayor generación hidráulica, la mayor generación con gas y el menor despacho de las centrales térmicas operando con diesel, permitió a Colbún durante el trimestre ser excedentario en ciertos momentos y deficitario en otros. Esto se tradujo en una disminución en sus ventas en el mercado spot desde 113 GWh durante el 3T10 a 85 GWh durante el 4T10, y a la vez en una disminución en sus compras en este mercado desde 46 GWh durante el 3T10 a 13 GWh durante el 4T10.

Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	4T09	3T10	4T10	Variación	
				T/T	A/A
Ventas					
Clientes Regulados	1.166	925	940	2%	-19%
Clientes Libres	1.204	1.367	1.308	-4%	9%
Distribuidoras s/Contratos	426	0	0	0%	-100%
Ventas al mercado spot	0	113	85	-25%	-
Total Ventas	2.796	2.405	2.332	-3%	-17%
Generación					
Hidráulica	1.858	1.112	1.262	13%	-32%
Térmica Gas	111	26	698	2585%	529%
Térmica Diesel	154	1.237	350	-72%	127%
Total Generación Propia	2.122	2.375	2.310	-3%	9%
Compras de energía (mercado spot)	751	46	13	-71%	-98%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** El 4T10 registra ingresos financieros de US\$ 3,6 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 4T10 fueron de US\$ 9,7 millones. Los costos financieros activados durante el 4T10 fueron similares al 3T10 (US\$ 13,2 millones de intereses activados para el 4T10 versus US\$ 13,5 millones el trimestre anterior).
- **Otros Gastos distintos de la Operación:** Los otros gastos distintos de la operación del 4T10 resultaron en un ingreso de US\$ 0,4 millones, en comparación a la pérdida de US\$ 49,2 millones registrada en 3T10. Esto fue principalmente por la ausencia de un efecto contable negativo no recurrente de US\$ 41,7 millones que se registró el 3T10 por el pago de indemnización por el término anticipado de los contratos de Transporte Firme de Gas Natural y de Transporte Firme, entre Colbún S.A. y Transportadora de Gas del Norte S.A. ("TGN"), y HSBC Bank Argentina.
- **Diferencia de Cambio:** El resultado positivo de US\$ 4,2 millones por diferencia de cambio acumulado durante el 4T10 es el resultado de una apreciación en 3,5% del tipo de cambio CLP/USD en el período, y como consecuencia de un balance que tiene un exceso de activos sobre pasivos en moneda local. Cabe recordar que Colbún tiene activos denominados en pesos chilenos como los impuestos por recuperar y las cuentas por cobrar a distribuidoras sin contrato.
- **Impuesto a las Ganancias:** El impuesto a las ganancias registra un gasto durante 4T10 de US\$ 22,8 millones lo cual se compara negativamente con el ingreso registrado en el 3T10 de US\$ 23,8 millones. El principal factor que incide en este ítem es la apreciación o depreciación del peso respecto al dólar, y su efecto sobre el activo fijo tributario y las diferencias de cambios obtenidas en Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA). Esta desfavorable comparación se debe a un efecto de base de comparación, pues el impuesto del 3T10 resultó positivo como consecuencia de la fuerte apreciación que experimentó el CLP respecto al USD durante ese trimestre (de 11,3%). Este efecto positivo de la apreciación del CLP sobre los impuestos a las ganancias es menor el 4T10 pues el CLP se apreció sólo un 3,5% respecto al USD

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\$ 104,0 millones al cierre del 4T10. Al cierre del trimestre, la porción de largo plazo de esta cuenta se traspasó en su totalidad a la porción de corto plazo, por lo que el total de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato suma en total US\$ 104,0 millones al cierre del 4T10, versus US\$ 136,8 al cierre del 3T10. El saldo total medido en USD disminuyó en US\$ 32,8 millones durante el 4T10 principalmente por la recaudación en CLP equivalente a US\$ 42,2 millones.

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

Activos por impuestos, Corrientes:

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$ 178,4 millones al cierre del 4T10. La disminución del saldo en US\$ 17,6 millones se debe principalmente a un menor saldo de impuesto específico al petróleo diesel debido al menor uso de dicho combustible en comparación al cierre del 3T10.

Otros Activos Corrientes:

Esta cuenta registra un saldo de US\$ 47,5 millones, una disminución de US\$ 3,4 millones en comparación al cierre de 3T10. Esto se debe principalmente a la disminución de US\$ 3,3 millones en la cuenta por cobrar de seguros.

Activos No Corrientes:

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$ 4.431,6 millones, al cierre del 4T10, un aumento de US\$ 102,0 millones respecto al cierre del 3T10, que se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía, parcialmente compensado por la depreciación del período.

Los otros activos no corrientes disminuyeron en US\$ 44,9 millones, cerrando el 4T10 con un saldo de US\$ 243,5 millones, principalmente producto de la reclasificación de US\$ 60,0 millones de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato a la porción de corto plazo.

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a US\$ 334,0 millones, un aumento de US\$ 70,5 millones en comparación al cierre del 3T10. Esto se debe en parte al aumento del saldo de la cuenta de pasivos financieros debido al devengo de intereses y la disminución del tipo de cambio, que aumenta los saldos de los pasivos denominados en moneda local; y por el aumento del saldo de la cuenta pasivos por impuestos.

Pasivos No Corrientes:

Totalizaron US\$ 1.926,9 millones al cierre de 4T10, una disminución de US\$ 9,1 millones durante el trimestre.

Patrimonio:

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$ 3.502,9 millones, una variación positiva de US\$ 21,5 millones durante el cuarto trimestre del año. La variación se explica principalmente por la mayor ganancia del ejercicio del trimestre.

ANÁLISIS DE BALANCE

Balance Resumido

US\$ millones

	4T09	3T10	4T10	Variación	
				T/T	A/A
Activos Corrientes	969,0	1.063,0	1.088,8	25,9	119,8
Efectivo y equivalentes al efectivo	484,7	548,1	554,5	6,5	69,8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	231,9	268,0	308,4	40,4	76,5
<i>Ventas normales</i>	85,1	116,1	132,6	16,5	47,5
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	106,0	76,8	104,0	27,2	-2,0
<i>Deudores varios</i>	40,8	75,1	71,8	-3,3	31,0
Activos por impuestos, corrientes	203,0	196,0	178,4	-17,6	-24,6
Otros activos corrientes	49,4	50,9	47,5	-3,4	-1,9
Activos No Corrientes	4.471,5	4.618,0	4.675,0	57,0	203,6
Propiedades, planta y equipo	4.184,8	4.329,6	4.431,6	102,0	246,8
Otros activos no corrientes	286,7	288,4	243,5	-44,9	-43,3
Total Activos	5.440,5	5.681,0	5.763,9	82,9	323,4
Pasivos corrientes	318,9	263,5	334,0	70,5	15,1
Pasivos no corrientes	1.676,7	1.936,1	1.926,9	-9,1	250,2
Patrimonio total	3.444,8	3.481,4	3.502,9	21,5	58,1
Total Patrimonio y Pasivos	5.440,5	5.681,0	5.763,9	82,9	323,4

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Análisis de Flujo de Efectivo

Las actividades de la operación generaron un flujo positivo durante el 4T10 de US\$ 107,4 millones, el que se explica fundamentalmente por el EBITDA de US\$ 69,8 millones y la recaudación neta de las cuentas por cobrar a clientes sin contratos por US\$ 42,2 millones, parcialmente compensado por el desembolso de US\$ 15,6 millones por primas de seguros, y US\$ 12,7 millones por gastos financieros netos.

Las operaciones de financiamiento originaron un flujo neto negativo durante el 4T10 de US\$ 2,8 millones.

Las actividades de inversión originaron un flujo neto negativo de US\$ 101,0 millones durante el 4T10, principalmente producto de incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$ 97,9 millones. La incorporación de activo fijo proviene mayoritariamente de los proyectos en etapa de construcción. Los proyectos en la etapa de construcción son la central térmica a carbón Santa María I y las centrales hidráulicas San Pedro y Angostura.

Flujo de Efectivo US\$ millones

	4T09	3T10	4T10	Variación	
				T/T	A/A
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	396,6	611,7	548,0	(63,7)	151,4
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del saldo inicial	(11,0)	0,0	0,0	0,0	11,0
Flujo Efectivo de actividades de operación	138,6	19,5	107,4	87,9	(31,2)
Flujo Efectivo de actividades de financiación	(31,0)	(3,4)	(2,8)	0,6	28,2
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(63,5)	(121,6)	(101,0)	20,6	(37,5)
Flujo Neto del Periodo	44,1	(105,5)	3,6	109,1	(40,5)
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	54,7	41,8	2,9	(38,9)	(51,8)
Efectivo y equivalentes al final del periodo	484,4	548,0	554,5	6,5	70,1

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$ 12,5 millones durante el 4T10 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 1.026,3 millones. Este aumento refleja principalmente el incremento en la deuda financiera bruta debido al efecto de la disminución del tipo de cambio sobre la deuda denominada en moneda local.

Análisis de Liquidez

US\$ millones

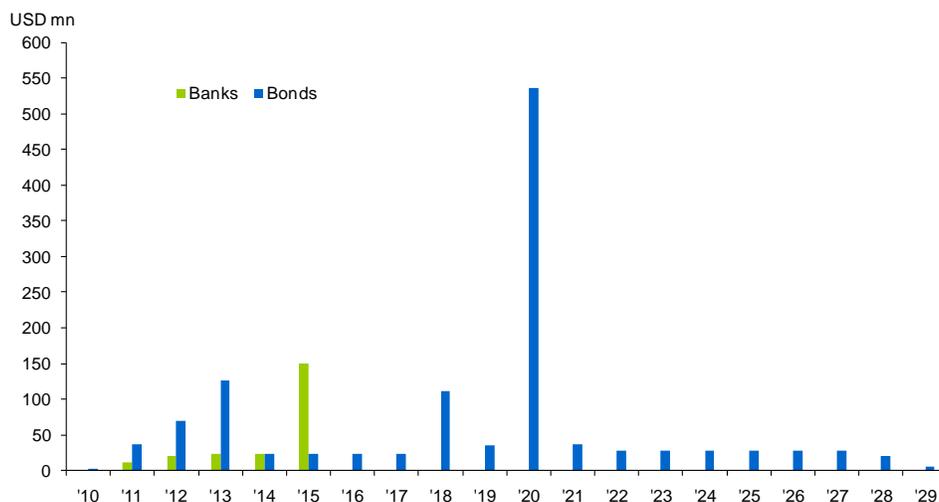
	4T09	3T10	4T10	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.257,2	1.548,5	1.568,9	20,3	311,7
Inversiones Financieras	484,1	534,8	542,6	7,8	58,5
Deuda Neta	773,1	1.013,7	1.026,3	12,5	253,2

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$ 542,6 millones al cierre del 4T10 (incluye Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos, los intereses devengados por colocaciones y el efecto de derivados para redenominar la moneda de las inversiones).

La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$ 1.568,9 millones al cierre del 4T10. 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 tercer trimestre del año, la deuda bruta aumentó en US\$ 20,3 millones principalmente producto del efecto de la disminución del tipo de cambio sobre la deuda denominada en moneda local.

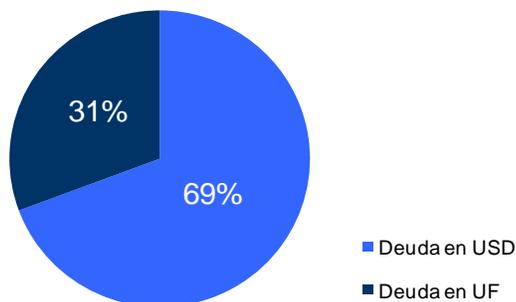
Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 4T10

US\$ millones



ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Desglose de la deuda por moneda al cierre del 4T10 *Cifras en %*



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

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

Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 69% 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	3T10	4T10	Total
Ventas										
Clientes Regulados (GWh)	1.270	1.170	1.153	1.166	4.760	980	955	925	940	3.800
Clientes Libres (GWh)	1.200	1.248	1.227	1.204	4.879	1.120	1.236	1.367	1.308	5.030
Distribuidoras s/Contratos (GWh)	480	416	393	426	1.715	0	0	0	0	0
Ventas al mercado spot (GWh)	0	137	84	0	220	96	312	113	85	606
Total Ventas (GWh)	2.951	2.970	2.857	2.796	11.573	2.195	2.503	2.405	2.332	9.436
Potencia (MW)	1.497	1.552	1.523	1.486	1.505	1.520	1.351	1.367	1.384	1.375
Generación										
Hidráulica (Gwh)	1.449	1.596	1.678	1.858	6.579	1.543	1.649	1.112	1.262	5.566
Térmica Gas (GWh)	29	15	24	111	178	355	194	26	698	1.273
Térmica Diesel (GWh)	481	1.340	827	154	2.802	301	675	1.237	350	2.563
Total Generación Propia	1.958	2.951	2.528	2.122	9.560	2.200	2.518	2.375	2.310	9.402
Compras de energía (mercado spot)	1.038	106	400	751	2.295	41	0	46	13	100

ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2009					2010				
	1T09	2T09	3T09	4T09	Total	1T10	2T10	3T10	4T10	Total
Ingresos de actividades ordinarias	308,8	292,3	275,8	282,4	1.159,3	217,6	272,9	261,9	271,8	1.024,3
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(245,1)	(195,2)	(167,5)	(166,6)	(774,4)	(112,1)	(130,3)	(206,3)	(184,8)	(633,5)
MARGEN BRUTO	63,7	97,1	108,3	115,8	384,9	105,5	142,6	55,6	87,0	390,8
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(10,2)	(9,9)	(10,9)	(17,3)	(48,2)	(13,7)	(14,3)	(14,4)	(17,2)	(59,7)
Depreciación y amortización	(29,3)	(30,7)	(30,9)	(30,9)	(121,8)	(30,9)	(30,9)	(30,9)	(31,4)	(124,1)
RESULTADO DE OPERACIÓN	24,2	56,5	66,5	67,6	214,8	61,0	97,4	10,3	38,4	207,0
EBITDA	53,5	87,2	97,4	98,5	336,6	91,8	128,3	41,2	69,8	331,1
Ingreso financiero procedente de inversiones	7,3	4,3	3,1	(0,6)	14,1	3,4	2,7	3,2	3,6	12,9
Costos financieros (de actividades no financieras)	(14,7)	(15,3)	(11,3)	(10,4)	(51,8)	(19,4)	(10,8)	(9,2)	(9,7)	(49,1)
Resultados por unidades de reajuste	(4,3)	0,1	(1,1)	1,0	(4,4)	1,6	1,6	1,0	(0,3)	4,0
Diferencias de cambio	30,1	15,9	(2,2)	37,7	81,5	(11,0)	(15,3)	39,8	4,2	17,7
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	1,5	(0,3)	1,7	(1,9)	1,0	(0,0)	1,1	(0,1)	(0,4)	0,5
Otros ingresos distintos de los de operación	2,5	0,2	5,0	(1,7)	6,0	0,1	3,9	0,1	1,3	5,3
Otros gastos distintos de los de operación	(1,3)	(0,8)	(5,4)	(8,1)	(15,6)	(20,7)	(6,6)	(49,2)	0,4	(76,2)
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	21,1	4,0	(10,2)	15,9	30,9	(46,0)	(23,5)	(14,5)	(0,9)	(84,9)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	45,3	60,6	56,3	83,5	245,6	14,9	73,9	(4,2)	37,5	122,1
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(7,8)	32,5	(32,0)	0,8	(6,5)	10,5	(17,7)	23,8	(22,8)	(6,2)
GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS	37,5	93,0	24,3	84,3	239,1	25,4	56,1	19,6	14,7	115,9
GANANCIA (PÉRDIDA)	34,7	92,7	24,0	82,9	234,4	22,8	55,5	19,3	14,7	112,3
PARTICIPACION MINORITARIA	2,7	0,3	0,3	1,4	4,8	2,6	0,6	0,4	-	3,6

ANEXO 3: BALANCE

Balance Resumido

US\$ Millones

	2009				2010			
	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10	4T10
<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>	<u>1.063,0</u>	<u>1.088,8</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	512,0	553,5	396,7	484,7	650,3	611,7	548,1	554,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	305,3	256,2	237,7	231,9	216,1	272,8	268,0	308,4
<i>Ventas normales</i>	125,3	101,8	90,5	85,1	98,9	126,6	116,1	132,6
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	124,0	101,3	104,9	106,0	85,1	84,7	76,8	104,0
<i>Deudores varios</i>	56,1	53,1	42,3	40,8	32,1	61,5	75,1	71,8
Activos por impuestos, corrientes	222,9	252,1	242,2	203,0	199,1	187,6	196,0	178,4
Otros activos corrientes	85,2	95,5	91,8	49,4	43,7	45,2	50,9	47,5
<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>	<u>4.618,0</u>	<u>4.675,0</u>
Propiedades, planta y equipo	3.831,5	3.922,8	4.081,7	4.184,8	4.253,2	4.281,5	4.329,6	4.431,6
Otros activos no corrientes	274,1	309,3	266,5	286,7	285,3	244,6	288,4	243,5
Total Activos	5.231,0	5.389,4	5.316,6	5.440,5	5.647,8	5.643,4	5.681,0	5.763,9
Pasivos corrientes	303,2	384,9	296,4	318,9	291,7	274,6	263,5	334,0
Pasivos no corrientes	1.655,2	1.652,6	1.649,9	1.676,7	1.886,1	1.880,7	1.936,1	1.926,9
Patrimonio total	3.272,6	3.351,9	3.370,4	3.444,8	3.469,9	3.488,1	3.481,4	3.502,9
Total Patrimonio y Pasivos	5.231,0	5.389,4	5.316,6	5.440,5	5.647,8	5.643,4	5.681,0	5.763,9
TC Cierre (CLP/USD)	583,3	531,8	550,4	507,1	524,5	547,2	485,2	468,4