



El cuarto trimestre del 2011 presenta una evolución favorable de la ganancia del periodo impulsado por una mayor generación hidroeléctrica a nivel operacional y efectos no operacionales relacionado con la apreciación del tipo de cambio. Estos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor costo unitario de producción térmica y un pago fuera de la operación no recurrente por la terminación anticipada de un contrato de transporte de gas.

# 4T11

## Informe Financiero

- Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 4T11 ascendieron a **US\$319,8 millones**, lo que significó una disminución de 12% respecto al 3T11 y un aumento de 18% respecto al 4T10.
- El EBITDA del 4T11 alcanzó **US\$74,2 millones**, comparado con US\$105,8 millones el 3T11 y US\$69,8 millones el 4T10, obteniendo un margen EBITDA de 23% en el 4T11 versus 29% el 3T11 y 26% el 4T10.
- La ganancia de la controladora del 4T11 fue de **US\$32,3 millones**, comparada con la ganancia de US\$17,9 millones del trimestre anterior y con la ganancia de US\$14,7 millones obtenida durante el 4T10.
- El **proyecto Santa María (342 MW)** continúa en etapa de comisionamiento y pruebas. Durante diciembre se alcanzaron potencias superiores a 350 MW operando tanto con petróleo diesel como con carbón. Se estima la entrada en operación comercial de la central durante el primer cuatrimestre del 2012, lo que indica que la etapa de comisionamiento ha sido más extensa de lo que Colbún estimó inicialmente por el desempeño y comportamiento que ha exhibido el consorcio contratista a cargo de la construcción de la central en la modalidad EPC. Estos atrasos e incumplimientos dieron origen al cobro de boletas de garantía por un monto de US\$102,7 millones por parte de Colbún, al amparo de las disposiciones del Contrato y sus modificaciones.
- El **proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW)**, sigue avanzando en la etapa de construcción en obras tales como caverna de máquinas, túneles de aducción y pretil. A la fecha ha concluido la excavación de la caverna de maquinas y se ha llevado a cabo el desvío del río, con ello iniciando la construcción de las pre-ataguías.
- El proyecto **hidroeléctrico San Pedro (150 MW)** continúa realizando la nueva campaña de prospecciones y estudios de terreno iniciada a principios de año, la cual se espera que se prolongue hasta el primer trimestre del 2012. Con la información recabada a la fecha, se prevé la realización de adecuaciones a las obras civiles. El cronograma de la construcción del proyecto se tendrá una vez terminada la referida campaña y el diseño de las obras.
- Al cierre del 4T11 nuestras **inversiones financieras** alcanzaron US\$295,0 millones y nuestra **deuda neta** registró US\$1.199 millones.

### Resumen US\$ millones

	Variación				
	4T10	3T11	4T11	T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	271,8	362,3	319,8	(12%)	18%
EBITDA	69,8	105,8	74,2	(30%)	6%
Ganancia de la controladora	14,7	17,9	32,3	80%	119%
Deuda Neta	1.026	1.272	1.199	(6%)	17%
Ventas de energía (GWh)	2.372	2.744	2.766	1%	17%
Generación hidráulica (GWh)	1.262	1.552	1.696	9%	34%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	468,0	521,8	519,2	(0%)	11%

### Conference Call Resultados 4T11

**Fecha:** Viernes 03 de Febrero 2012; 09:00 AM Eastern Standard Time / 11:00 AM Chile  
**US Toll Free:** (+1 888) 339 2688  
**International Dial:** (+1 617) 847 3007  
**Passcode:** 485 905 19

[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 21 centrales. Las centrales están ubicadas en 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.

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

**La ganancia controladora del 4T11 de US\$32,3 millones** se compara positivamente con la ganancia de US\$17,9 millones obtenida el trimestre anterior y con la ganancia de US\$14,7 millones del 4T10.

La diferencia con respecto al 3T11 se explica principalmente por la ganancia registrada en las líneas de diferencia de cambio y de impuestos a las ganancias, parcialmente compensada por un menor resultado operacional y por otros gastos distintos de la operación.

- *Menor resultado de operación:* se explica principalmente por un menor precio monómico promedio de venta a clientes regulados producto de la aplicación de las fórmulas de indexación previsto en los contratos. Este efecto fue parcialmente compensado por una mayor generación hidroeléctrica y en consecuencia, menores costos incurridos en generación térmica.
- *Otros gastos distintos de la operación:* esta línea registra un pago no recurrente de US\$21,3 millones realizado a GasAndes por el término anticipado de un contrato de transporte de gas.
- *Diferencias de cambio:* la ganancia registrada en la línea “Diferencias de Cambio” se explica por la apreciación del tipo de cambio CLP/USD durante el trimestre (0,5% el 4T11 vs. una depreciación de 11,5% el 3T11).
- *Impuestos a las ganancias:* este trimestre registró un ingreso por impuestos a las ganancias, principalmente explicado por el efecto de la apreciación del tipo de cambio durante el periodo y otros ajustes sobre la contabilidad tributaria que se lleva en CLP.

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

## Análisis del Resultado de Operación

El EBITDA durante el 4T11 alcanzó US\$74,2 millones, en comparación con el EBITDA de US\$105,8 millones registrado durante el 3T11 y con los US\$69,8 millones del 4T10.

El menor EBITDA del 4T11 en comparación al 3T11 se explica principalmente por los siguientes efectos:

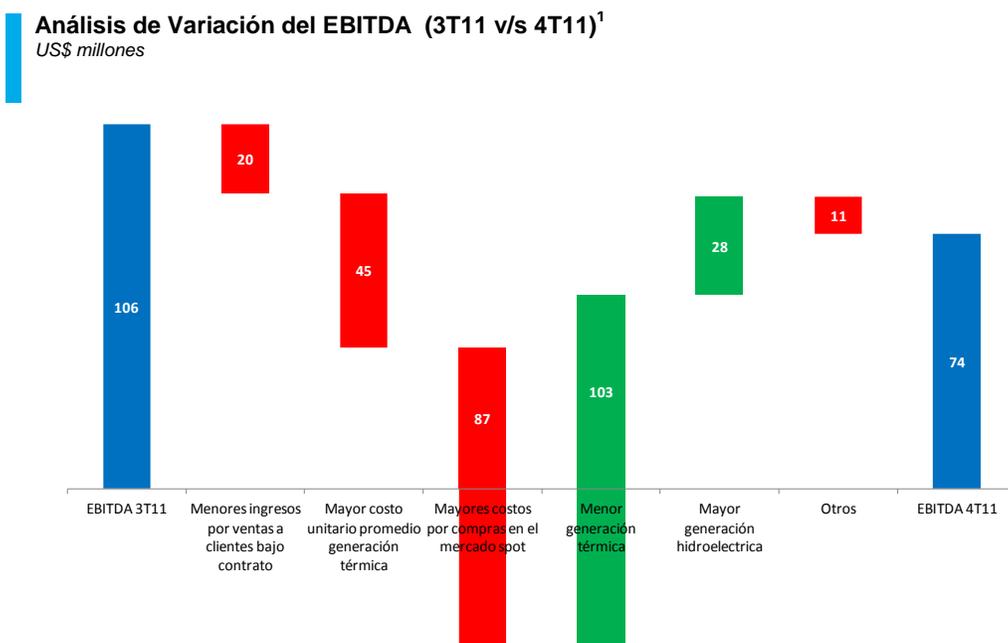
- **Menores ingresos por ventas a clientes bajo contrato**, explicado principalmente por un menor precio monómico promedio de venta a clientes regulados debido al correspondiente reajuste en octubre a los indexadores de los precios fijados en los contratos licitados y a la ausencia de un ingreso no recurrente que se registró el 3T11 en la línea de clientes libres, parcialmente compensado por mayores volúmenes de ventas a ambos tipos de clientes (mayores en 95 GWh, representando un alza de 4%).
- **Mayor costo unitario promedio de generación térmica**. Este trimestre la generación con diesel representó casi la totalidad del mix de generación térmica, a diferencia del trimestre pasado en el cual solamente representó el 42%. Esta evolución se explica por el término a fines de agosto del contrato de suministro de gas natural para la operación de una unidad de ciclo combinado de nuestro complejo Nehuenco. La generación con gas, que había representado el 58% en 3T11, presentaba costos unitarios promedios menores que la generación con diesel, lo cual explica el alza del costo unitario promedio de generación térmica para el 4T11. Esto a su vez explica el menor despacho de nuestras centrales térmicas de diesel, que en promedio presentaron costos variables por sobre el costo marginal del sistema. Como referencia, el costo marginal promedio fue de US\$154/MWh en 4T11 vs. US\$176/MWh en 3T11.
- **Mayores costos por compras en el mercado spot**. Durante 4T11 la compañía presentó una posición de comprador neto en el mercado spot para cumplir con sus compromisos contractuales, al igual que el trimestre anterior. Las favorables condiciones de deshielo en el sistema resultaron en costos marginales promedio menores con respecto al trimestre anterior, y menores con respecto al costo variable promedio de nuestras centrales térmicas con diesel, lo que a su vez resultó en su menor despacho y en un efecto positivo que se explica a continuación.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Menor generación térmica**, tanto con gas por el término de contrato explicado anteriormente, como con diesel debido al menor despacho de estas centrales por los niveles de precios ya explicados. Cabe destacar que el mayor costo por compras en el mercado spot fue más que compensado por este efecto positivo.
- **Mayor generación hidroeléctrica** en comparación al trimestre anterior. La generación hidráulica del trimestre fue mayor en 144 GWh, representando un aumento de 9%, explicado por las favorables condiciones hidrológicas presentadas en esta temporada de deshielos. A su vez esta situación permitió reducir en parte la exposición de la compañía a la generación térmica y/o compras en el mercado spot.

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

Los efectos del 4T11 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico:



<sup>1</sup>: Este análisis utiliza criterios, supuestos y aproximaciones para propósitos ilustrativos de la cuantificación de los principales efectos que explican la variación EBITDA T/T.

## Detalle del EBITDA

*US\$ millones*

	Variación				
	4T10	3T11	4T11	T/T	A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>271,7</b>	<b>362,3</b>	<b>319,8</b>	<b>-12%</b>	<b>18%</b>
Ventas a Clientes Regulados	119,1	182,5	179,7	(1%)	51%
Ventas a Clientes Libres	110,4	122,5	105,4	(14%)	(5%)
Ventas en el mercado Spot	10,2	17,6	(1,7)	(110%)	(117%)
Otros ingresos	32,0	39,6	36,4	(8%)	14%
<b>Materias primas consumibles utilizados</b>	<b>(184,7)</b>	<b>(240,6)</b>	<b>(227,3)</b>	<b>(6%)</b>	<b>23%</b>
Peajes	(27,2)	(27,1)	(27,8)	3%	2%
Compras de Energía y Potencia	(14,7)	(49,9)	(117,8)	136%	701%
Consumo de Gas	(72,2)	(73,1)	(8,8)	(88%)	(88%)
Consumo de Petróleo	(50,7)	(75,2)	(53,4)	(29%)	5%
Trabajo y suministro de terceros	(19,9)	(15,3)	(19,5)	27%	(2%)
<b>Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(15,8)</b>	<b>(18,3)</b>	<b>16%</b>	<b>7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>69,8</b>	<b>105,8</b>	<b>74,2</b>	<b>(30%)</b>	<b>6%</b>

## ANÁLISIS DE RESULTADOS

### El balance de compromisos vs. generación muestra que:

- La generación hidráulica del 4T11 de 1.696 GWh representó el 61% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a 1.552 GWh del 3T11 que representó 58% de los compromisos. La mayor generación hidráulica durante el cuarto trimestre del año (mayor en 144 GWh) es explicada por estacionalidad en cuanto corresponde al periodo de deshielos, que mostraron condiciones favorables en comparación al año anterior.  
La generación hidráulica a diciembre 2011 alcanzó los 5.462 GWh, un 1,9% inferior a lo generado a diciembre 2010, y aproximadamente un 20% menos de la que habría correspondido en un año normal. Esta menor generación es consecuencia de dos años secos consecutivos. En efecto, el periodo bi-anual 2010-2011 se encuentra en el 5% más seco de los últimos 49 años.
- Las precipitaciones en el año hidrológico 2011-12, para el periodo Abril-Diciembre 2011, en las cuatro cuencas relevantes para Colbún, esto es: Aconcagua, Maule, Laja y Chapo, registraron una variación respecto a las precipitaciones medias históricas de -70%, -27%, -12% y -13%, respectivamente.
- El 39% restante de los compromisos contractuales fueron cubiertos por generación térmica propia y compras en el mercado spot.
- Durante el cuarto trimestre del año Colbún redujo sustancialmente su generación con gas natural debido al término en agosto del contrato de suministro de gas con Enap, que consideraba el suministro de este combustible para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco.
- La mayor generación hidráulica, la menor generación con gas y el menor despacho de sus centrales térmicas operando con diesel, llevó a Colbún a ser deficitario durante el trimestre con respecto a sus compromisos contractuales. Esto se tradujo en un aumento en sus compras en el mercado spot desde 224 GWh durante el 3T11 a 715 GWh durante el 4T11, sin registrar ventas en este mercado durante el trimestre.

#### Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	4T10	3T11	4T11	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ventas</b>					
Clientes Regulados	940	1.538	1.588	3%	69%
Clientes Libres	1.308	1.133	1.178	4%	(10%)
Ventas al mercado spot	124	73	0	(100%)	(100%)
<b>Total Ventas</b>	<b>2.372</b>	<b>2.744</b>	<b>2.766</b>	<b>1%</b>	<b>17%</b>
<b>Generación</b>					
Hidráulica	1.262	1.552	1.696	9%	34%
Térmica Gas	698	570	14	(98%)	(98%)
Térmica Diesel	350	409	302	(26%)	(14%)
<b>Total Generación Propia</b>	<b>2.310</b>	<b>2.531</b>	<b>2.011</b>	<b>(21%)</b>	<b>(13%)</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	<b>13</b>	<b>224</b>	<b>715</b>	<b>219%</b>	<b>5234%</b>

Nota: el total de generación no incluye la generación correspondiente a la puesta en marcha de la central Santa María I

# ANÁLISIS DE RESULTADOS

## Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** el 4T11 registra ingresos financieros de US\$1,6 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** los gastos financieros del 4T11 fueron de US\$5,3 millones. Los costos financieros activados durante el 4T11 fueron US\$17,8 millones vs. US\$15,9 millones el trimestre anterior.
- **Otros Ingresos/(Egresos) distintos de los de operación:** el 4T11 registró en esta línea una pérdida por US\$23,5 millones. Esta se explica principalmente por un pago de US\$21,3 millones a GasAndes para dar término anticipado a un contrato de transporte de gas. Tomando en cuenta este pago, y otros pagos adicionales que realizará Colbún en caso que ejerza opciones de la transacción, el acuerdo implicará para la compañía un ahorro relevante de costos futuros promedio de aproximadamente US\$16 millones anuales en el periodo 2012 a 2028.
- **Diferencia de Cambio:** el ingreso registrado de US\$4,3 millones por diferencia de cambio durante el 4T11 es el resultado de una apreciación en 0,5% 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.
- **Impuesto a las Ganancias:** El impuesto a las ganancias registra un ingreso durante 4T11 de US\$8,4 millones lo cual se compara positivamente con el gasto registrado en el 3T11 de US\$34,8 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 cambio obtenidas en Principios Contables Generalmente Aceptados (PCGA). El ingreso registrado en la línea de impuesto durante 4T11 se explica principalmente por el efecto de la apreciación de 0,5% del tipo de cambio CLP/USD y otros ajustes sobre la contabilidad tributaria que se lleva en CLP.

# ANÁLISIS DE BALANCE

## Análisis del 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 cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato, que presenta un saldo contable de US\$0,4 millones al cierre del 4T11, vs. US\$9,0 millones al cierre del 3T11. La disminución de la cuenta en US\$8,6 millones durante el 4T11 se explica por la recaudación en CLP de casi la totalidad del saldo restante.

### **Activos por impuestos, Corrientes:**

Los activos por impuestos corrientes registran un saldo de US\$182,7 millones al cierre del 4T11. La disminución del saldo en US\$6,2 millones en comparación al cierre del 3T11 se explica principalmente por la recuperación de IVA Crédito generado por los proyectos de inversión que actualmente está llevando a cabo la compañía, parcialmente compensado por el crédito fiscal generado por la compra de diesel durante el periodo - impuesto específico que se está 'acumulando' desde abril 2011 en el balance, producto del término en marzo 2011 de la franquicia tributaria que permitía a las empresas generadoras recuperar dicho impuesto en el mes siguiente del desembolso.

### **Activos No Corrientes:**

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$4.595 millones al cierre del 4T11, un leve cambio respecto al cierre del 3T11, que se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía, parcialmente compensado por la depreciación del periodo y la disminución del costo del proyecto Santa María acorde a la contabilización de las boletas de garantía que se cobraron al contratista al amparo de las disposiciones del Contrato y sus modificaciones.

Los otros activos no corrientes disminuyeron en US\$9,3 millones, cerrando el 4T11 con un saldo de US\$253,6 millones.

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a US\$338,9 millones, un aumento de US\$10,1 millones en comparación al cierre del 3T11 explicado principalmente por un leve aumento del saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y pasivos por impuestos y por el traspaso hacia la porción de corto plazo de bonos en UF, parcialmente compensado por amortizaciones también de bonos en UF.

### **Pasivos No Corrientes:**

Totalizaron US\$1.818,3 millones al cierre de 4T11, una disminución de US\$52,0 millones durante el trimestre debido principalmente al traspaso hacia la porción de corto plazo de bonos en UF y por mayores pasivos por impuestos diferidos.

### **Patrimonio:**

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3.462 millones, un incremento de US\$35,1 millones, que se explica principalmente por la ganancia del ejercicio del periodo.

# ANÁLISIS DE BALANCE

## Balance Resumido

US\$ millones

	4T10	3T11	4T11	Variación	
				T/T	A/A
<b>Activos Corrientes</b>	<b>1.088,8</b>	<b>767,3</b>	<b>771,2</b>	<b>3,9</b>	<b>(317,6)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	554,5	247,6	295,8	48,2	(258,7)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	308,4	242,6	214,1	(28,5)	(94,3)
<i>Ventas normales</i>	<i>132,6</i>	<i>156,1</i>	<i>157,0</i>	<i>1,0</i>	<i>24,4</i>
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	<i>104,0</i>	<i>9,0</i>	<i>0,4</i>	<i>(8,6)</i>	<i>(103,6)</i>
<i>Deudores varios</i>	<i>71,8</i>	<i>77,5</i>	<i>56,6</i>	<i>(20,9)</i>	<i>(15,2)</i>
Activos por impuestos, corrientes	178,4	188,8	182,7	(6,2)	4,3
Otros activos corrientes	47,5	88,3	78,7	(9,6)	31,1
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>4.675,0</b>	<b>4.859,0</b>	<b>4.848,3</b>	<b>(10,7)</b>	<b>173,2</b>
Propiedades, planta y equipo	4.431,6	4.596,1	4.594,7	(1,4)	163,2
Otros activos no corrientes	243,5	262,8	253,6	(9,3)	10,1
<b>Total Activos</b>	<b>5.763,9</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.619,5</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(144,4)</b>
Pasivos corrientes	351,0	328,8	338,9	10,1	(12,0)
Pasivos no corrientes	1.936,6	1.870,3	1.818,3	(52,0)	(118,2)
Patrimonio total	3.476,3	3.427,1	3.462,2	35,1	(14,1)
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.763,9</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.619,5</b>	<b>(6,8)</b>	<b>(144,4)</b>

# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Análisis de Flujo de Efectivo

**Las actividades de la operación** generaron un flujo neto positivo durante el 4T11 de US\$78,6 millones, en comparación al flujo neto positivo de US\$15,8 millones del 3T11. Esta alza se explica principalmente por menores requerimientos de capital de trabajo durante el periodo debido al cambio de mix de generación térmico y a las mayores compras al mercado CDEC, cuyo plazo de pago es mayor al plazo de pago a proveedores de combustibles. Este efecto es parcialmente compensado por el pago de US\$21,3 millones a GasAndes para dar término anticipado a un contrato de transporte de gas.

**Las actividades de financiamiento** originaron un flujo neto negativo durante el 4T11 de US\$46,1 millones que se explica principalmente por amortización de bonos locales y vencimiento de operaciones de financiamiento de corto plazo.

**Las actividades de inversión** originaron un flujo neto positivo de US\$6,8 millones durante el 4T11, que se explica principalmente por el cobro de boletas de garantía por US\$102,7 millones en relación al proyecto Santa María y por la recuperación de IVA crédito por aproximadamente US\$13 millones generado por los proyectos de inversión, efectos que fueron parcialmente compensados por las incorporaciones de propiedades, plantas y equipos por US\$107,4 millones.

### Flujo de Efectivo

US\$ millones

	4T10	3T11	4T11	Variación	
				T/T	A/A
<b>Efectivo y equivalentes al principio del periodo</b>	<b>548,0</b>	<b>352,0</b>	<b>247,6</b>	<b>(104,4)</b>	<b>(300,4)</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del saldo inicial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Flujo Efectivo de actividades de operación	107,4	15,8	78,6	62,8	(28,8)
Flujo Efectivo de actividades de financiación	(2,8)	15,8	(46,1)	(61,9)	(43,3)
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(101,0)	(118,5)	6,8	125,3	107,8
<b>Flujo Neto del Periodo</b>	<b>3,6</b>	<b>(86,9)</b>	<b>39,3</b>	<b>126,2</b>	<b>35,7</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	2,9	(17,5)	8,9	26,4	6,0
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>554,5</b>	<b>247,6</b>	<b>295,8</b>	<b>48,2</b>	<b>(258,7)</b>

# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún disminuyó en US\$72,9 millones durante el 4T11, alcanzando a US\$1.198,6 millones. Esta disminución se explica principalmente por el flujo positivo de las actividades de operación, por amortizaciones de bonos locales por aproximadamente US\$32 millones y el cobro de boletas de garantía relacionadas con el proyecto Santa María.

### Análisis de Liquidez

US\$ millones

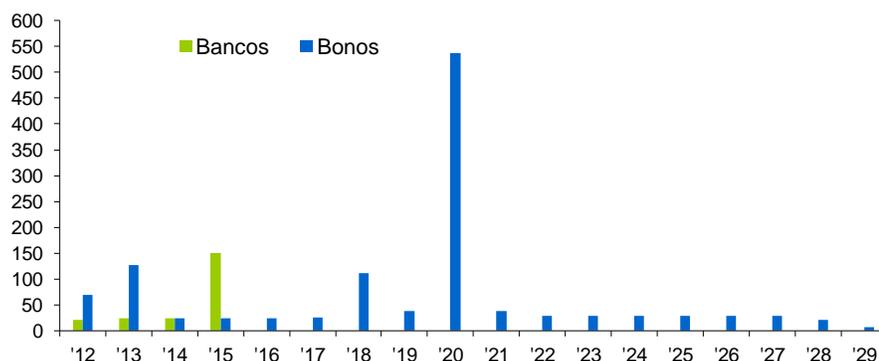
	4T10	3T11	4T11	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.568,9	1.526,0	1.493,6	(32,4)	(75,2)
Inversiones Financieras	542,6	254,5	295,0	40,5	(247,6)
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.026,3</b>	<b>1.271,5</b>	<b>1.198,6</b>	<b>(72,9)</b>	<b>172,3</b>

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$295,0 millones al cierre del 4T11 (incluye Depósitos a Plazo, Fondos Mutuos, los intereses devengados por colocaciones y el efecto de derivados para re-denominar la moneda de las inversiones).

La *deuda financiera bruta* alcanzó US\$1.493,6 millones al cierre del 4T11. 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 cuarto trimestre del año la deuda bruta disminuyó en US\$32,4 millones principalmente por las amortizaciones de bonos locales mencionados anteriormente.

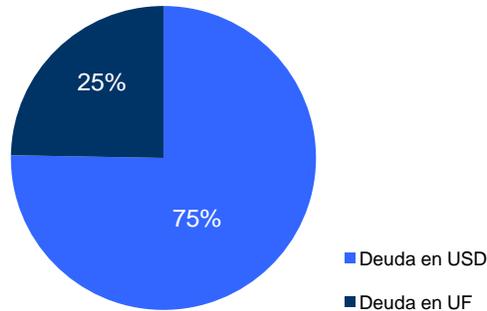
## Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 4T11

US\$ millones



# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Desglose de la deuda por moneda al cierre del 4T11 *Cifras en %*



La tasa promedio de la deuda denominada en dólares es de 5,4%.

La vida media de la deuda financiera es de 6,9 años.

Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 75% 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

	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	Total	1T11	2T11	3T11	4T11	Total
<b>Ventas</b>										
Clientes Regulados (GWh)	980	955	925	940	3.800	1.476	1.484	1.538	1.588	6.085
Clientes Libres (GWh)	1.120	1.236	1.367	1.308	5.030	1.209	1.081	1.133	1.178	4.602
Ventas al mercado spot (GWh)	96	312	113	124	645	13	79	73	0	164
<b>Total Ventas (GWh)</b>	<b>2.195</b>	<b>2.503</b>	<b>2.405</b>	<b>2.372</b>	<b>9.475</b>	<b>2.698</b>	<b>2.644</b>	<b>2.744</b>	<b>2.766</b>	<b>10.852</b>
Potencia (MW)	1.520	1.351	1.367	1.384	1.406	1.419	1.453	1.549	1.532	1.488
<b>Generación</b>										
Hidráulica (Gwh)	1.543	1.649	1.112	1.262	5.566	1.166	1.048	1.552	1.696	5.462
Térmica Gas (GWh)	355	194	26	698	1.273	984	850	570	14	2.418
Térmica Diesel (GWh)	301	675	1.237	350	2.563	444	746	409	302	1.901
<b>Total Generación Propia (GWh)</b>	<b>2.200</b>	<b>2.518</b>	<b>2.375</b>	<b>2.310</b>	<b>9.402</b>	<b>2.594</b>	<b>2.645</b>	<b>2.531</b>	<b>2.011</b>	<b>9.781</b>
<b>Compras de energía mercado spot (GWh)</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>13</b>	<b>100</b>	<b>126</b>	<b>29</b>	<b>224</b>	<b>715</b>	<b>1.094</b>

Nota: el total de generación no incluye la generación correspondiente a la puesta en marcha de la central Santa María I

# ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

## Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2010					2011				
	1T10	2T10	3T10	4T10	Total	1T11	2T11	3T11	4T11	Total
Ingresos de actividades ordinarias	217,6	272,9	261,9	271,8	1.024,2	315,2	335,4	362,3	319,8	1.332,8
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(112,1)	(130,3)	(206,3)	(184,7)	(633,4)	(282,8)	(310,6)	(240,6)	(227,3)	(1.061,4)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>105,5</b>	<b>142,6</b>	<b>55,6</b>	<b>87,1</b>	<b>390,9</b>	<b>32,4</b>	<b>24,8</b>	<b>121,7</b>	<b>92,5</b>	<b>271,4</b>
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(13,7)	(14,3)	(14,4)	(17,3)	(59,8)	(15,6)	(16,9)	(15,8)	(18,3)	(66,7)
Depreciación y amortización	(30,9)	(30,9)	(30,9)	(31,3)	(124,0)	(31,2)	(31,0)	(31,0)	(31,4)	(124,6)
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>61,0</b>	<b>97,4</b>	<b>10,3</b>	<b>38,5</b>	<b>207,1</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>74,8</b>	<b>42,8</b>	<b>80,1</b>
<b>EBITDA</b>	<b>91,8</b>	<b>128,3</b>	<b>41,2</b>	<b>69,8</b>	<b>331,1</b>	<b>16,9</b>	<b>7,9</b>	<b>105,8</b>	<b>74,2</b>	<b>204,7</b>
Ingresos financieros procedente de inversiones	3,4	2,7	3,2	3,6	12,9	4,8	0,9	1,5	1,6	8,9
Costos financieros (de actividades no financieras)	(19,4)	(10,8)	(9,2)	(9,7)	(49,1)	(8,3)	(7,6)	(6,6)	(5,3)	(27,7)
Resultados por unidades de reajuste	1,6	1,6	1,0	(0,3)	4,0	0,6	2,9	1,0	2,3	6,8
Diferencias de cambio	(11,0)	(15,3)	39,8	4,2	17,7	(9,0)	7,2	(16,7)	4,3	(14,2)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	(0,0)	1,1	(0,1)	(0,4)	0,5	0,0	3,0	(0,5)	1,7	4,3
Otros ingresos/(egresos) distintos de los de operación	0,1	3,9	0,1	1,7	5,7	(0,3)	(4,2)	(0,9)	(23,5)	(28,9)
<b>RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>34,8</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(12,1)</b>	<b>2,2</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(50,9)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>14,9</b>	<b>80,5</b>	<b>45,0</b>	<b>37,6</b>	<b>178,0</b>	<b>(26,5)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>52,7</b>	<b>23,9</b>	<b>29,2</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10,5	(2,7)	(49,2)	(22,8)	(64,2)	(2,4)	4,8	(34,8)	8,4	(24,0)
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>25,4</b>	<b>56,1</b>	<b>(4,1)</b>	<b>14,7</b>	<b>92,2</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>17,9</b>	<b>32,3</b>	<b>5,2</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>22,8</b>	<b>55,5</b>	<b>19,3</b>	<b>14,7</b>	<b>112,3</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>17,9</b>	<b>32,3</b>	<b>5,2</b>
PARTICIPACION MINORITARIA	2,6	0,6	0,4	-	3,6	-	-	-	-	-

## ANEXO 3: BALANCE

### Balance Resumido

US\$ Millones

	2010				2011			
	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11	4T11
<u>Activos Corrientes</u>	<u>1.109,2</u>	<u>1.117,2</u>	<u>1.063,0</u>	<u>1.088,8</u>	<u>1.006,5</u>	<u>895,6</u>	<u>767,3</u>	<u>771,2</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	650,3	611,7	548,1	554,5	441,2	352,0	247,6	295,8
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	216,1	272,8	268,0	308,4	327,1	278,3	242,6	214,1
<i>Ventas normales</i>	98,9	126,6	116,1	132,6	184,6	150,4	156,1	157,0
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	85,1	84,7	76,8	104,0	63,8	49,7	9,0	0,4
<i>Deudores varios</i>	32,1	61,5	75,1	71,8	78,7	78,2	77,5	56,6
Activos por impuestos, corrientes	199,1	187,6	196,0	178,4	184,9	205,4	188,8	182,7
Otros activos corrientes	43,7	45,2	50,9	47,5	53,3	59,9	88,3	78,7
<u>Activos No Corrientes</u>	<u>4.538,6</u>	<u>4.526,2</u>	<u>4.618,0</u>	<u>4.675,0</u>	<u>4.758,6</u>	<u>4.851,9</u>	<u>4.859,0</u>	<u>4.848,3</u>
Propiedades, planta y equipo	4.253,2	4.281,5	4.329,6	4.431,6	4.505,0	4.565,0	4.596,1	4.594,7
Otros activos no corrientes	285,3	244,6	288,4	243,5	253,6	286,9	262,8	253,6
<b>Total Activos</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>	<b>5.681,0</b>	<b>5.763,9</b>	<b>5.765,1</b>	<b>5.747,5</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.619,5</b>
Pasivos corrientes	291,7	274,6	263,5	351,0	386,3	413,1	328,8	338,9
Pasivos no corrientes	1.886,1	1.880,7	1.936,1	1.936,6	1.878,0	1.897,9	1.870,3	1.818,3
Patrimonio total	3.469,9	3.488,1	3.481,4	3.476,3	3.500,8	3.436,4	3.427,1	3.462,2
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>	<b>5.681,0</b>	<b>5.763,9</b>	<b>5.765,1</b>	<b>5.747,5</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.619,5</b>
TC Cierre (CLP/USD)	524,5	547,2	483,7	468,0	479,5	468,2	521,8	519,2