



El tercer trimestre del año presenta una ganancia debido al positivo resultado operacional, explicado por la evolución favorable de las condiciones hidrológicas y en consecuencia al menor costo térmico incurrido para satisfacer los compromisos contractuales. Este efecto fue parcialmente compensado por gastos no operacionales y por gastos por impuestos, por efecto de la depreciación del tipo de cambio CLP/USD durante el periodo.

3T11

Informe Financiero

- **Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 3T11 ascendieron a US\$362,3 millones**, lo que significó un aumento de 8% respecto al 2T11 y un aumento de 38% respecto al 3T10.
- **El EBITDA del 3T11 alcanzó US\$105,8 millones**, comparado con US\$7,9 millones el 2T11 y US\$41,2 millones el 3T10, obteniendo un margen EBITDA de 29% en el 3T11 versus 2% el 2T11 y 16% el 3T10.
- **La ganancia de la controladora del 3T11 fue de US\$17,9 millones**, comparada con la pérdida de US\$16,1 millones del trimestre anterior y con la ganancia de US\$19,3 millones obtenida durante el 3T10.
- El **proyecto térmico a carbón Santa María (342 MW)** continúa en etapa de comisionamiento y pruebas. El día 17 de septiembre se realizó la primera sincronización al SIC y a la fecha se ha alcanzado potencias máximas de 125 MW operando tanto con petróleo diesel como con carbón. Se estima la entrada en operación comercial de la central durante el último trimestre del 2011.
- El **proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW)** sigue avanzando en la etapa de construcción en obras tales como túneles de desvío, caverna de máquinas, túneles de aducción y pretil. A la fecha se encuentra prácticamente completada la excavación de la Caverna de Máquinas.
- 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.
- Al cierre del 3T11 nuestras **inversiones financieras** alcanzaron US\$254,5 millones y nuestra **deuda neta** registró US\$1.272 millones.

Resumen US\$ millones

	3T10	2T11	3T11	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	261,9	335,4	362,3	8%	38%
EBITDA	41,2	7,9	105,8	1241%	157%
Ganancia de la controladora	19,3	(16,1)	17,9	(211%)	(7%)
Deuda Neta	1.014	1.239	1.272	3%	25%
Ventas de energía (GWh)	2.405	2.644	2.744	4%	14%
Generación hidráulica (GWh)	1.112	1.048	1.552	48%	40%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	483,7	468,2	521,8	11%	8%

Conference Call Resultados 3T11

Fecha: Viernes 28 de Octubre 2011; 11:00 AM Eastern Standard Time / 12:00 PM Chile
US Toll Free: (+1 800) 688 0796
International Dial: (+1 617) 614 4070
Password: 701 395 13

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 3T11 de US\$17,9 millones se compara positivamente con la pérdida de US\$16,1 millones obtenida el trimestre anterior y en línea con la ganancia de US\$19,3 millones del 3T10.

La diferencia con respecto al 2T11 se explica principalmente por el mayor resultado de operación, parcialmente compensado por pérdidas registradas en el resultado fuera de operación y en la línea de impuestos a las ganancias.

- *Mayor resultado de operación:* se explica principalmente por el efecto de la mayor generación hidráulica del 3T11 en comparación al trimestre anterior y en consecuencia, menores costos incurridos en generación térmica.
- *Pérdida en el resultado fuera de operación:* esta pérdida se explica principalmente por el gasto registrado en la línea de “Diferencias de Cambio”, debido a la depreciación del tipo de cambio CLP/USD durante el trimestre (11,5% el 3T11 vs. una apreciación de 2,4% el 2T11).
- *Impuestos a las ganancias:* este trimestre registró un gasto por impuestos a las ganancias, principalmente explicado por la ganancia antes de impuestos y el efecto de la depreciación del tipo de cambio durante el periodo sobre la contabilidad tributaria que se lleva en CLP.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Análisis del Resultado de Operación

El EBITDA durante el 3T11 alcanzó US\$105,8 millones, que se compara positivamente con el EBITDA de US\$7,9 millones registrado durante el 2T11 y positivamente con los US\$41,2 millones del 3T10.

El mayor EBITDA del 3T11 en comparación al 2T11 se explica principalmente por los siguientes efectos:

- **Mayor generación hidráulica** en comparación al trimestre anterior, lo cual implicó una menor generación térmica. La generación hidráulica del trimestre fue mayor en 504 GWh, representando un aumento de 48%, explicado por la evolución favorable de las condiciones hidrológicas en algunas de las cuencas relevantes para la compañía.
- **Menor costo unitario promedio de generación térmica.** Este efecto se debe principalmente al menor costo unitario promedio de generación con diesel, parcialmente compensado por el alza del costo unitario promedio de generación con gas, en comparación al trimestre anterior. El menor costo unitario promedio de generación con diesel se explica en parte porque el precio del petróleo en Chile sigue la misma tendencia que el WTI, cuyo precio promedio, como referencia, fue de US\$90/bbl en 3T11 vs. US\$102/bbl en 2T11. Del mix térmico, la generación con diesel representó 42% en 3T11 vs. 47% en 2T11, lo cual se explica por el menor despacho de nuestras centrales térmicas a diesel que, en promedio, presentaron costos variables por sobre el costo marginal del sistema. Como referencia, el costo marginal promedio fue de US\$176/MWh en 3T11 vs. US\$243/MWh en 2T11. En cambio, la generación con gas representó 58% de nuestro mix de generación térmica del 3T11, mientras que en el 2T11 representó 53%, a pesar del 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.
- **Mayores ingresos por mayores ventas físicas a clientes bajo contrato** en comparación al trimestre anterior (mayores en 106 GWh, representando un alza de 4%), en línea con la tendencia promedio del sistema.

Cabe mencionar que los efectos positivos de menor costo incurrido en generación térmica y de mayores ventas físicas, fueron parcialmente compensados por mayores compras en el mercado CDEC, efecto que se detalla más adelante.

- **Mayores precios promedios de venta a clientes bajo contrato.** Los precios promedio monómicos de venta a clientes regulados y libres aumentaron levemente, en 4% y 5% respectivamente. Estos cambios se explican principalmente por la aplicación de fórmulas de indexación en algunos de los respectivos contratos, por un efecto de tipo de cambio en ciertos precios de venta que quedan temporalmente fijados en pesos entre revisiones periódicas de tarifas y por la modificación del contrato con un cliente libre que implicó reconocer ingresos no recurrentes por US\$20 millones.

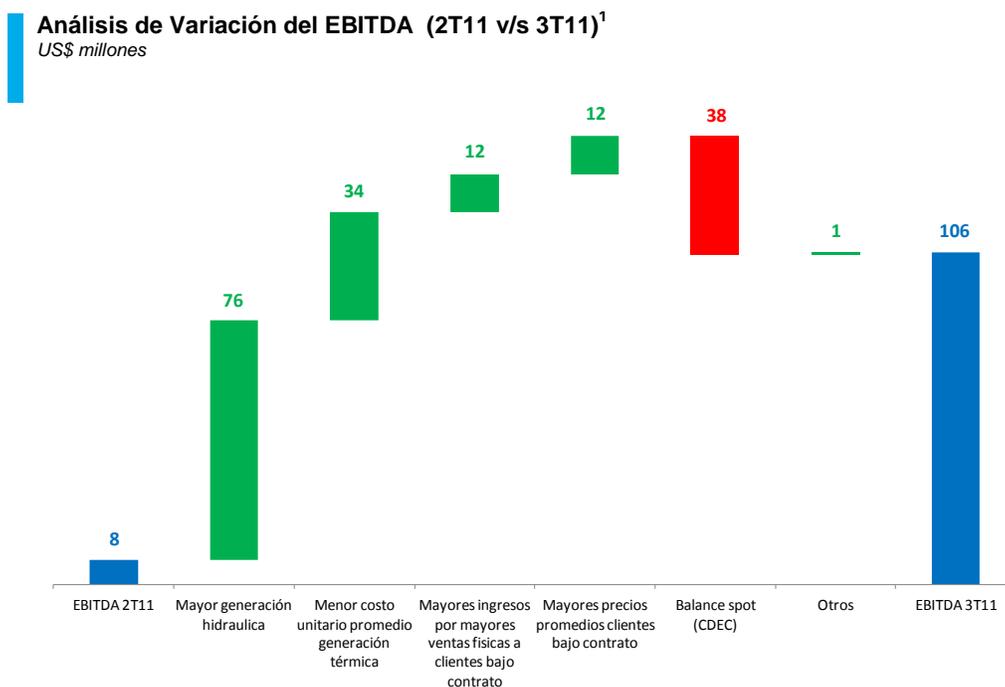
Estos efectos positivos fueron parcialmente compensados por:

- **Balance CDEC** (ventas y compras en el mercado spot). Durante 3T11 la compañía presentó una posición de comprador neto en el mercado spot (vs. posición de vendedor neto en 2T11) para cumplir con sus compromisos contractuales. Entre otros efectos, la evolución favorable de las condiciones

ANÁLISIS DE RESULTADOS

hidrológicas del sistema y la evolución del precio de los combustibles 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 resultó en su menor despacho.

Los efectos positivos y negativos del 3T11 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico:



¹: 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	
	3T10	2T11	3T11	T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	261,9	335,4	362,3	8%	38%
Ventas a Clientes Regulados	114,4	169,5	182,5	8%	59%
Ventas a Clientes Libres	112,9	111,1	122,5	10%	9%
Ventas a Distribuidoras Sin Contrato	(0,5)	0,0	0,0	-	-
Ventas en el mercado Spot	17,3	17,0	17,6	4%	2%
Otros ingresos	17,8	37,8	39,6	5%	123%
Materias primas consumibles utilizados	(206,3)	(310,6)	(240,6)	(23%)	17%
Peajes	(16,8)	(29,0)	(27,1)	(7%)	61%
Compras de Energía y Potencia	(12,4)	(11,2)	(49,9)	345%	302%
Consumo de Gas	(2,3)	(100,7)	(73,1)	(27%)	3080%
Consumo de Petróleo	(161,6)	(155,5)	(75,2)	(52%)	(53%)
Trabajo y suministro de terceros	(13,1)	(14,3)	(15,3)	7%	17%
Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos	(14,4)	(16,9)	(15,8)	(6%)	10%
EBITDA	41,2	7,9	105,8	1241%	157%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

El balance de compromisos vs. generación muestra que:

- La generación hidráulica del 3T11 de 1.552 GWh representó el 58% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a 1.048 GWh del 2T11 que representó 41% de los compromisos. La mayor generación hidráulica durante el tercer trimestre del año (mayor en 504 GWh) es explicado por la evolución favorable de las condiciones hidrológicas en algunas de las cuencas relevantes para la compañía.
Las precipitaciones en el año hidrológico 2011-12, que comenzó en Abril 2011, en las cuatro cuencas relevantes para Colbún, esto es: Aconcagua, Maule, Laja y Chapo, registraron una variación respecto a las precipitaciones medias de -69%, -22%, -3% y -3%, respectivamente.
- El 42% restante de los compromisos contractuales y las ventas al mercado spot fueron cubiertos por generación térmica propia y compras en el mercado spot.
- La disponibilidad de gas natural llevó a Colbún a generar 570 GWh durante el tercer trimestre del año con este combustible, a diferencia del trimestre anterior, en el cual se generaron 850 GWh. La menor generación con este combustible durante el 3T11 se explica por el término en agosto del contrato de suministro de gas con Enap, que consideraba el suministro de gas natural 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, 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 79 GWh durante el 2T11 a 73 GWh durante el 3T11, y a la vez en un aumento en sus compras en este mercado desde 29 GWh durante el 2T11 a 224 GWh durante el 3T11.

Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	3T10	2T11	3T11	Variación	
				T/T	A/A
Ventas					
Clientes Regulados	925	1.484	1.538	4%	66%
Clientes Libres	1.367	1.081	1.133	5%	(17%)
Ventas al mercado spot	113	79	73	(7%)	(35%)
Total Ventas	2.405	2.644	2.744	4%	14%
Generación					
Hidráulica	1.112	1.048	1.552	48%	40%
Térmica Gas	26	850	570	(33%)	2093%
Térmica Diesel	1.237	746	409	(45%)	(67%)
Total Generación Propia	2.375	2.645	2.531	(4%)	7%
Compras de energía (mercado spot)	46	29	224	685%	391%

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** El 3T11 registra ingresos financieros de US\$1,5 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 3T11 fueron de US\$6,6 millones. Los costos financieros activados durante el 3T11 fueron US\$15,9 millones vs. US\$16,3 millones el trimestre anterior.
- **Diferencia de Cambio:** El resultado negativo de US\$16,7 millones por diferencia de cambio durante el 3T11 es el resultado de una depreciación en 11,5% 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 y las cuentas por cobrar a distribuidoras sin contrato.
- **Impuesto a las Ganancias:** El impuesto a las ganancias registra un gasto durante 3T11 de US\$34,8 millones lo cual se compara negativamente con el ingreso registrado en el 2T11 de US\$4,8 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 gasto registrado en la línea de impuesto durante 3T11 se explica principalmente por la ganancia del ejercicio antes de impuestos registrada durante el periodo y el efecto de la depreciación de 11,5% que experimentó el CLP respecto al USD.

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 US\$9,0 millones al cierre del 3T11, vs. US\$49,7 al cierre del 2T11. El saldo total medido en USD disminuyó en US\$40,7 millones durante el 3T11 principalmente por la recaudación en CLP equivalente a aproximadamente US\$31,0 millones, y por el efecto de la variación del CLP con respecto al USD.

Activos por impuestos, Corrientes:

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$188,8 millones al cierre del 3T11. La disminución del saldo en US\$16,6 millones en comparación al cierre del 2T11 se explica principalmente por el mejor margen del periodo y el efecto de la variación del tipo de cambio en cuentas contabilizadas en pesos, 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 a recuperar dicho impuesto en el mes siguiente del desembolso y al IVA Crédito generado por los proyectos de inversión que actualmente está llevando a cabo la compañía.

Otros Activos Corrientes:

Esta cuenta registra un saldo de US\$88,3 millones, un aumento de US\$28,4 millones en comparación al cierre de 2T11, principalmente dado por el aumento en inventario de carbón correspondiente a la etapa de comisionamiento de nuestra central Santa María.

Activos No Corrientes:

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$4.596 millones al cierre del 3T11, un aumento de US\$31,1 millones respecto al cierre del 2T11, que se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía, parcialmente compensado por la depreciación del periodo.

Los otros activos no corrientes disminuyeron en US\$24,1 millones, cerrando el 3T11 con un saldo de US\$262,8 millones.

Pasivos Corrientes:

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a US\$328,8 millones, una disminución de US\$84,3 millones en comparación al cierre del 2T11. Esta disminución se explica principalmente por la disminución en US\$78,9 millones del saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y por el efecto del aumento de tipo de cambio en los pasivos financieros corrientes que se contabilizan en moneda local.

Pasivos No Corrientes:

Totalizaron US\$1.870,3 millones al cierre de 3T11, una disminución de US\$27,6 millones durante el trimestre debido principalmente al efecto del aumento de tipo de cambio en los pasivos financieros no corrientes que se contabilizan en moneda local, parcialmente compensado por mayores impuestos diferidos.

Patrimonio:

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3.427,1 millones, una variación negativa de US\$9,3 millones, que se explica principalmente por la disminución de cuentas de otras reservas, parcialmente compensado por la ganancia del ejercicio del periodo.

ANÁLISIS DE BALANCE

Balance Resumido

US\$ millones

	3T 10	2T 11	3T 11	Variación	
				T/T	A/A
Activos Corrientes	1.063,0	895,6	767,3	(128,3)	(295,7)
Efectivo y equivalentes al efectivo	548,1	352,0	247,6	(104,4)	(300,4)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	268,0	278,3	242,6	(35,7)	(25,4)
<i>Ventas normales</i>	116,1	150,4	156,1	5,7	39,9
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	76,8	49,7	9,0	(40,7)	(67,8)
<i>Deudores varios</i>	75,1	78,2	77,5	(0,7)	2,4
Activos por impuestos, corrientes	196,0	205,4	188,8	(16,6)	(7,2)
Otros activos corrientes	50,9	59,9	88,3	28,4	37,4
Activos No Corrientes	4.618,0	4.851,9	4.859,0	7,1	241,0
Propiedades, planta y equipo	4.329,6	4.565,0	4.596,1	31,1	266,5
Otros activos no corrientes	288,4	286,9	262,8	(24,1)	(25,6)
Total Activos	5.681,0	5.747,5	5.626,3	(121,2)	(54,7)
Pasivos corrientes	263,5	413,1	328,8	(84,3)	65,3
Pasivos no corrientes	1.936,1	1.897,9	1.870,3	(27,6)	(65,7)
Patrimonio total	3.481,4	3.436,4	3.427,1	(9,3)	(54,3)
Total Patrimonio y Pasivos	5.681,0	5.747,5	5.626,3	(121,2)	(54,7)

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 3T11 de US\$15,8 millones, el que se explica principalmente por el EBITDA de US\$105,8 millones y la recaudación neta de las cuentas por cobrar a clientes sin contratos por aproximadamente US\$31,0 millones, parcialmente compensado por el pago de US\$18,5 millones por gastos financieros netos y una inversión en capital de trabajo (reducción en cuentas por pagar a acreedores comerciales).

Las operaciones de financiamiento originaron un flujo neto positivo durante el 3T11 de US\$15,8 millones que se explica principalmente por operaciones de confirming.

Las actividades de inversión originaron un flujo neto negativo de US\$118,5 millones durante el 3T11, principalmente debido a incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$112,2 millones producto de los proyectos en etapa de construcción y a aportes entregados a nuestra empresa coligada Hidroaysén por US\$10,0 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 Angostura y San Pedro.

Flujo de Efectivo

US\$ millones

	3T10	2T11	3T11	Variación	
				T/T	A/A
Efectivo y equivalentes al principio del periodo	611,7	441,2	352,0	(89,2)	(259,7)
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	19,5	(26,7)	15,8	42,5	(3,7)
Flujo Efectivo de actividades de financiación	(3,4)	9,2	15,8	6,6	19,2
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(121,6)	(79,9)	(118,5)	(38,6)	3,1
Flujo Neto del Periodo	(105,5)	(97,4)	(86,9)	10,5	18,6
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	41,8	8,2	(17,5)	(25,7)	(59,3)
Efectivo y equivalentes al final del periodo	548,0	352,0	247,6	(104,4)	(300,4)

ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$32,6 millones durante el 3T11 respecto al trimestre anterior, alcanzando a US\$1.271,5 millones. Este aumento se explica principalmente por la inversión en los proyectos en construcción y en capital de trabajo.

Análisis de Liquidez

US\$ millones

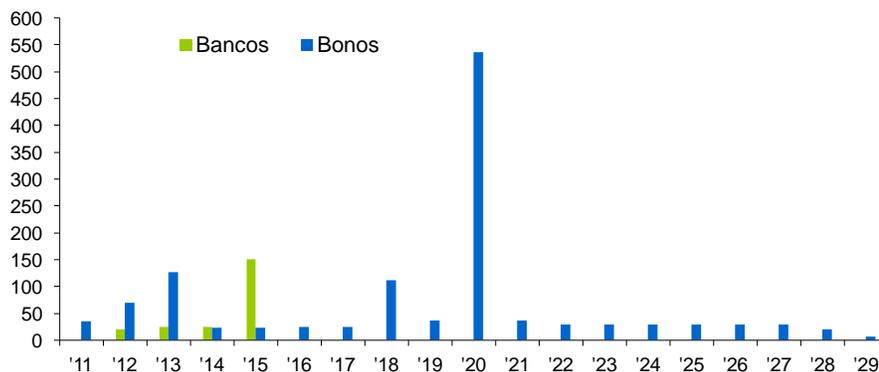
	3T10	2T11	3T11	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.548,5	1.589,0	1.526,0	(63,0)	(22,5)
Inversiones Financieras	534,8	350,1	254,5	(95,6)	(280,3)
Deuda Neta	1.013,7	1.238,9	1.271,5	32,6	257,8

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$254,5 millones al cierre del 3T11 (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\$1.526,0 millones al cierre del 3T11. 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 disminuyó en US\$63,0 millones principalmente por el efecto del aumento del tipo de cambio (en ciertas cuentas), disminuyendo los saldos medidos en dólares.

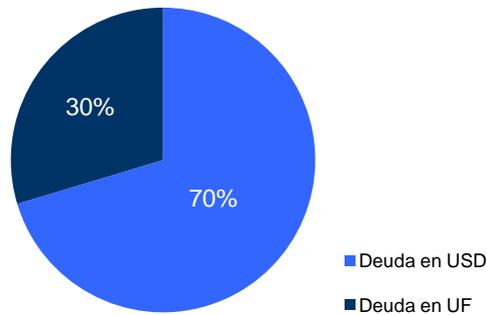
Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 3T11

US\$ millones



ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

Desglose de la deuda por moneda al cierre del 3T11 *Cifras en %*



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

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 70% 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
Ventas										
Clientes Regulados (GWh)	980	955	925	940	3.800	1.476	1.484	1.538		4.498
Clientes Libres (GWh)	1.120	1.236	1.367	1.308	5.030	1.209	1.081	1.133		3.424
Ventas al mercado spot (GWh)	96	312	113	85	606	9	79	73		161
Total Ventas (GWh)	2.195	2.503	2.405	2.332	9.436	2.695	2.644	2.744		8.083
Potencia (MW)	1.520	1.351	1.367	1.384	1.406	1.419	1.453	1.549		1.474
Generación										
Hidráulica (Gwh)	1.543	1.649	1.112	1.262	5.566	1.166	1.048	1.552		3.766
Térmica Gas (GWh)	355	194	26	698	1.273	984	850	570		2.405
Térmica Diesel (GWh)	301	675	1.237	350	2.563	444	746	409		1.599
Total Generación Propia (GWh)	2.200	2.518	2.375	2.310	9.402	2.594	2.645	2.531		7.770
Compras de energía mercado spot (GWh)	41	0	46	13	100	126	29	224		379

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	271,7	1.024,2	315,2	335,4	362,3		1.012,9
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(112,1)	(130,3)	(206,3)	(184,8)	(633,5)	(282,8)	(310,6)	(240,6)		(834,0)
MARGEN BRUTO	105,5	142,6	55,6	86,9	390,7	32,4	24,8	121,7		178,9
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(13,7)	(14,3)	(14,4)	(17,2)	(59,7)	(15,6)	(16,9)	(15,8)		(48,3)
Depreciación y amortización	(30,9)	(30,9)	(30,9)	(31,4)	(124,1)	(31,2)	(31,0)	(31,0)		(93,3)
RESULTADO DE OPERACIÓN	61,0	97,4	10,3	38,3	206,9	(14,4)	(23,1)	74,8		37,3
EBITDA	91,8	128,3	41,2	69,7	331,0	16,9	7,9	105,8		130,6
Ingresos financieros procedente de inversiones	3,4	2,7	3,2	3,6	12,9	4,8	0,9	1,5		7,3
Costos financieros (de actividades no financieras)	(19,4)	(10,8)	(9,2)	(9,7)	(49,1)	(8,3)	(7,6)	(6,6)		(22,5)
Resultados por unidades de reajuste	1,6	1,6	1,0	(0,3)	4,0	0,6	2,9	1,0		4,5
Diferencias de cambio	(11,0)	(15,3)	39,8	4,2	17,7	(9,0)	7,2	(16,7)		(18,5)
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)		2,6
Otros ingresos distintos de los de operación	0,1	3,9	0,1	1,3	5,3	0,7	0,6	2,5		3,7
Otros gastos distintos de los de operación	(20,7)	(6,6)	(49,2)	0,4	(76,2)	(1,0)	(4,7)	(3,4)		(9,1)
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(46,0)	(23,5)	(14,5)	(0,9)	(84,9)	(12,1)	2,2	(22,1)		(32,0)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	14,9	73,9	(4,2)	37,4	122,0	(26,5)	(20,9)	52,7		5,4
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	10,5	(17,7)	23,8	(22,8)	(6,2)	(2,4)	4,8	(34,8)		(32,4)
GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS	25,4	56,1	19,6	14,6	115,8	(28,9)	(16,1)	17,9		(27,1)
GANANCIA (PÉRDIDA)	22,8	55,5	19,3	14,6	112,2	(28,9)	(16,1)	17,9		(27,1)
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>	
Efectivo y equivalentes al efectivo	650,3	611,7	548,1	554,5	441,2	352,0	247,6	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	216,1	272,8	268,0	308,4	327,1	278,3	242,6	
<i>Ventas normales</i>	98,9	126,6	116,1	132,6	184,6	150,4	156,1	
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	85,1	84,7	76,8	104,0	63,8	49,7	9,0	
<i>Deudores varios</i>	32,1	61,5	75,1	71,8	78,7	78,2	77,5	
Activos por impuestos, corrientes	199,1	187,6	196,0	178,4	184,9	205,4	188,8	
Otros activos corrientes	43,7	45,2	50,9	47,5	53,3	59,9	88,3	
<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>	
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	
Otros activos no corrientes	285,3	244,6	288,4	243,5	253,6	286,9	262,8	
Total Activos	5.647,8	5.643,4	5.681,0	5.763,9	5.765,1	5.747,5	5.626,3	
Pasivos corrientes	291,7	274,6	263,5	351,0	386,3	413,1	328,8	
Pasivos no corrientes	1.886,1	1.880,7	1.936,1	1.936,6	1.878,0	1.897,9	1.870,3	
Patrimonio total	3.469,9	3.488,1	3.481,4	3.476,3	3.500,8	3.436,4	3.427,1	
Total Patrimonio y Pasivos	5.647,8	5.643,4	5.681,0	5.763,9	5.765,1	5.747,5	5.626,3	
TC Cierre (CLP/USD)	524,5	547,2	485,7	468,0	479,5	468,2	521,8	