



Presentación de la Compañía

Octubre 2010





Agenda

Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

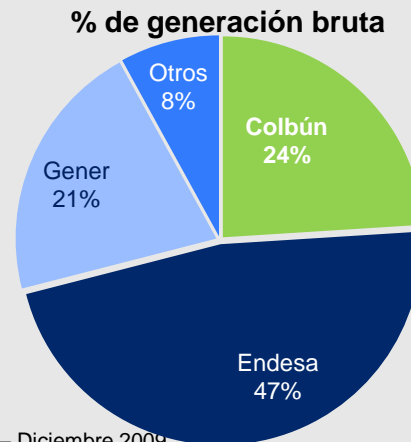
Estrategia y política comercial

Situación financiera

Colbún en grandes números

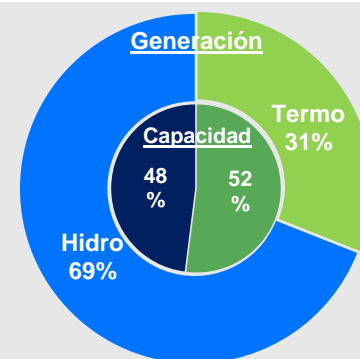
- Negocio —> Generación y comercialización energía
- Tamaño —> 2^{do} mayor generador del SIC, con un 24% participación de mercado.
El SIC cubre 90% de la población.
- Capacidad —> 2.620 MW
52% térmica y 48% hidráulica
- Generación —> 9.560 GWh en 2009
31% térmica y 69% hidráulica
- Activos —> 14 centrales hidro en 4 cuencas
8 centrales térmicas en 4 regiones
- Personas —> 848 empleados a Junio '10
- Resultados —> EBITDA 2009 de USD 336,6 millones
EBITDA LTM(*) de USD 416,0 millones
Ingresos 2009 de USD 1,2 billones
Ingresos LTM(*) de USD 1,0 billones

Participación de Mercado - SIC



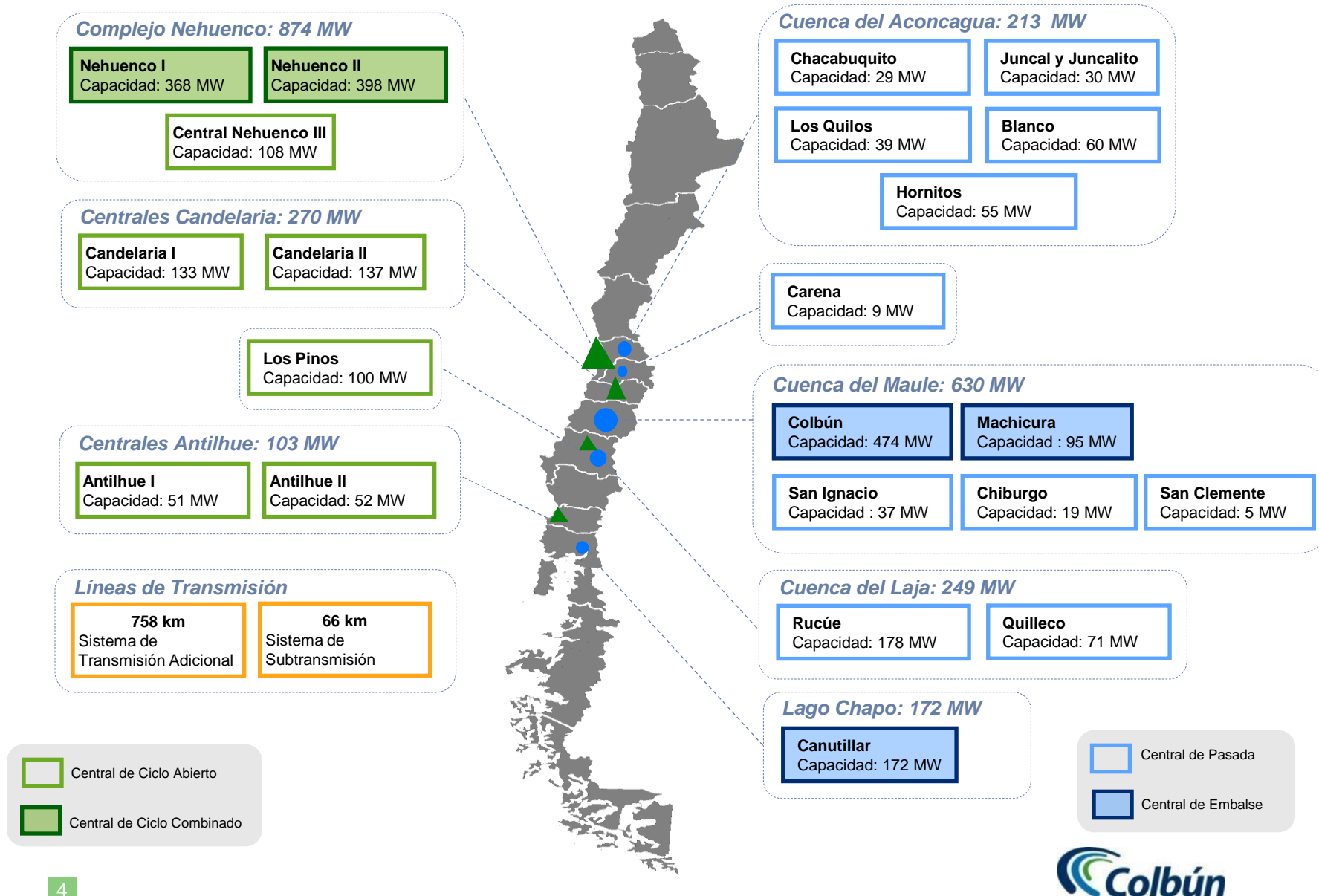
Fuente: CNE – Diciembre 2009

Generación (GWh) y Capacidad instalada (MW)

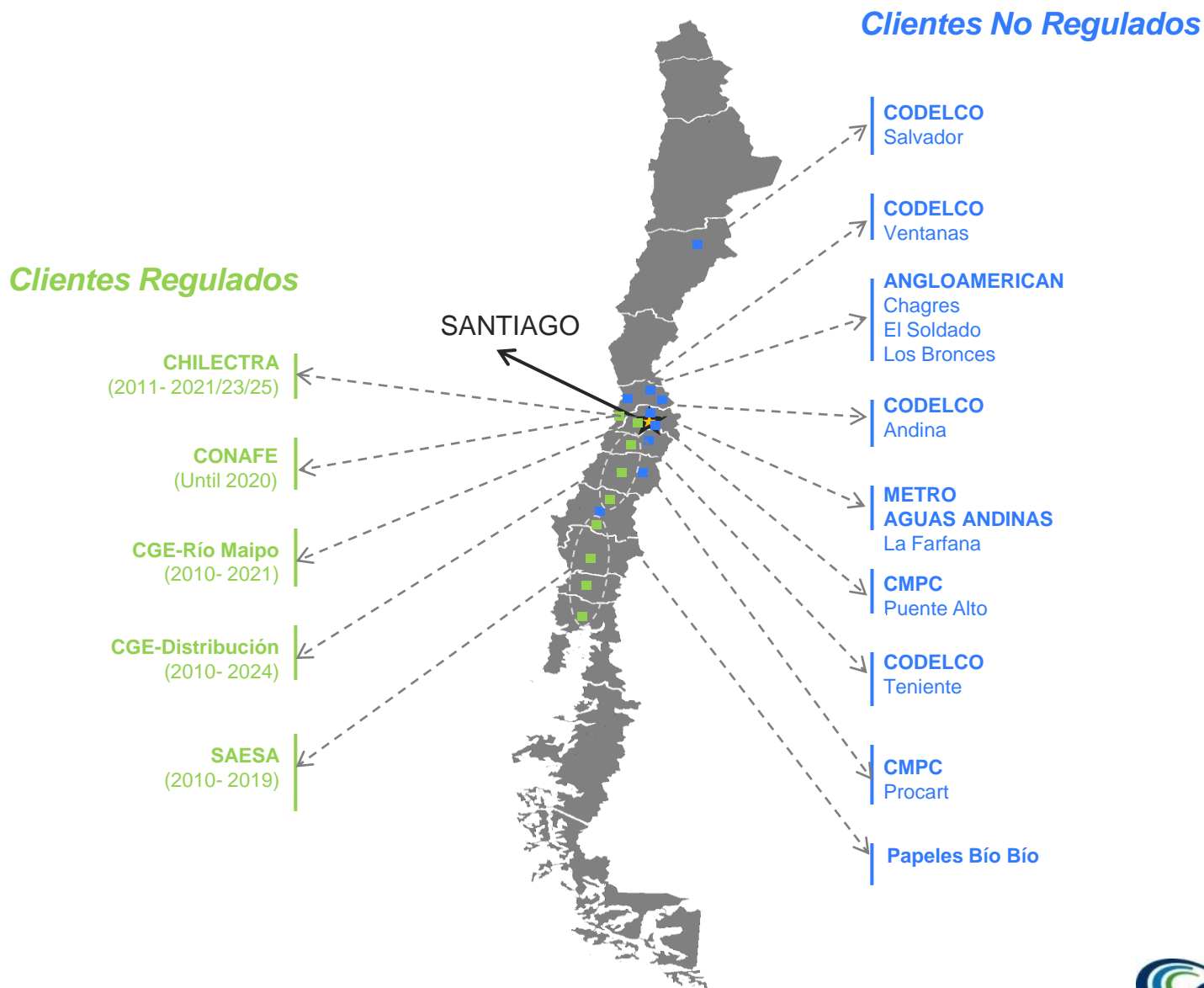


Fuente: Colbún 2009 Generación y Capacidad

Una base de activos diversificada

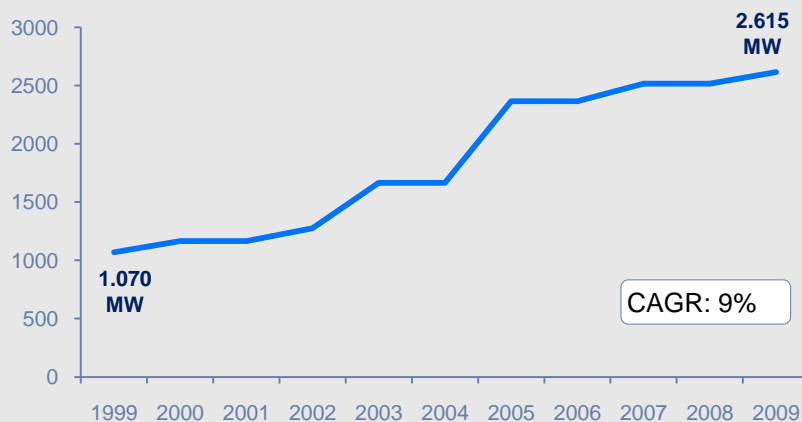


Una base de clientes diversificada

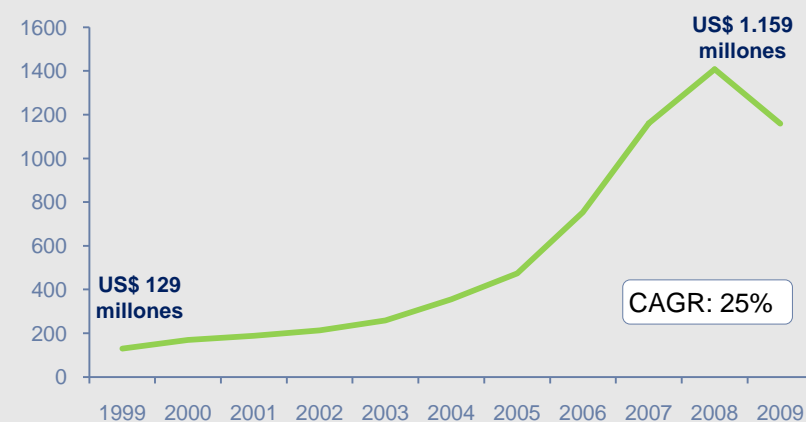


Colbún ha crecido firmemente en la última década

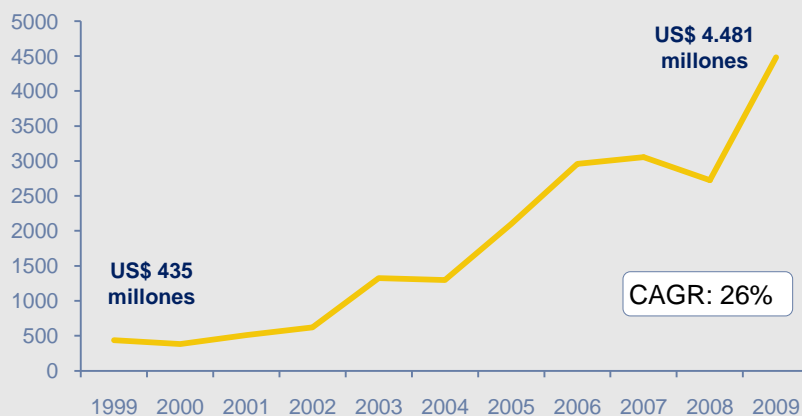
Capacidad (MW)



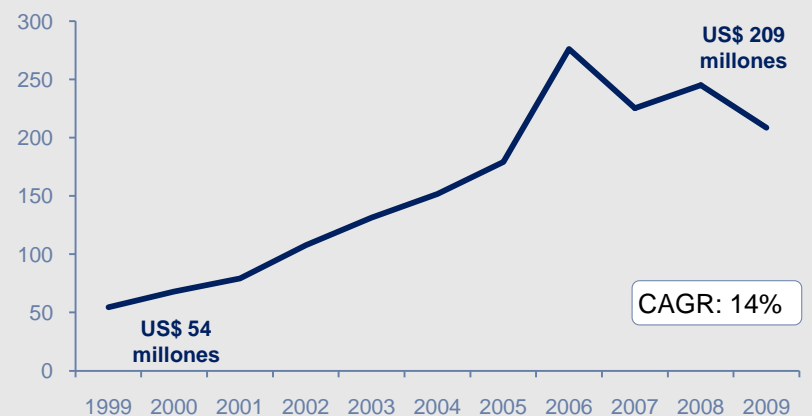
Ingresos Operacionales (MMUSD)



Market Cap (MMUSD)



EBITDA Medio Móvil 3 años (MMUSD)



Un grupo controlador sólido y seguro con una visión estratégica y de largo plazo

Controlador → Controlado por el **Grupo Matte (49%)**, uno de los grupos económicos líderes de Chile, con **inversiones en varios sectores** (forestales, financiero, telecomunicaciones, entre otros)

Grandes accionistas → El **Grupo Angelini** es el segundo accionista importante, también un grupo económico líder del país, y que posee el **9,6%** de Colbún

Float → **41% free float**, con relevantes inversiones institucionales locales

Directorio → **4 de 9** son **directores independientes**

Normas Contables → Disclosure bajo **estándares IFRS**
Moneda funcional: **US dolar**





Agenda

Introducción a la Compañía

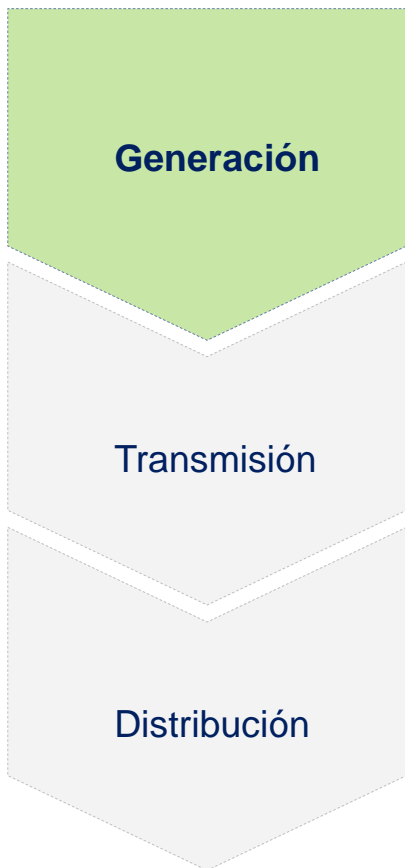
El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

Situación financiera

Segmentación del Sector

3 sub-sectores



Sectores regulados
(concesiones)

Instituciones Relevantes

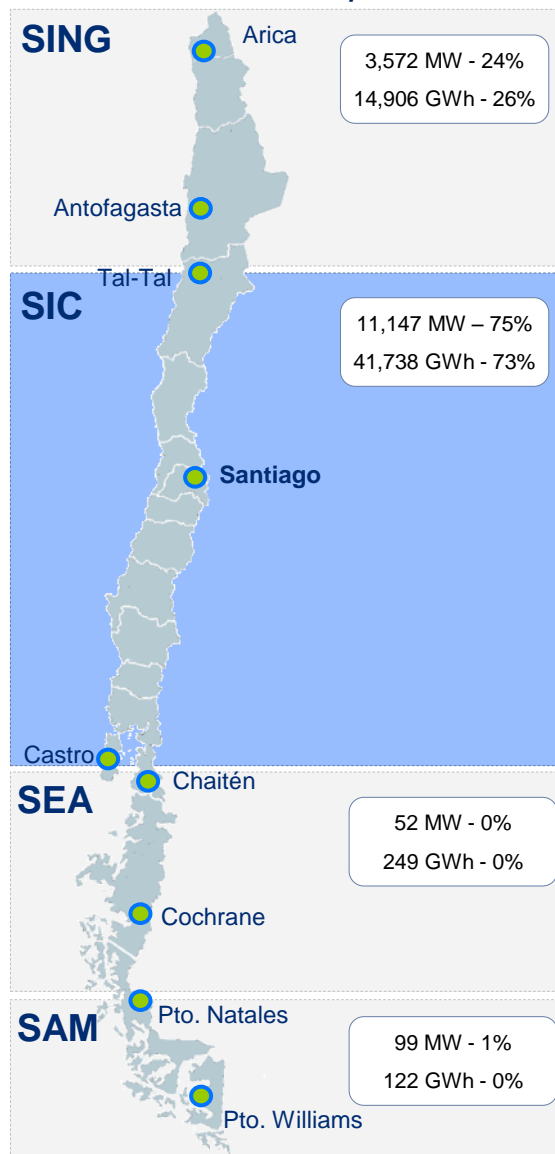
Ministerio de **Energía**

Regulador: **CNE**

Supervisor: **SEC**

Coordinador: **CDEC**

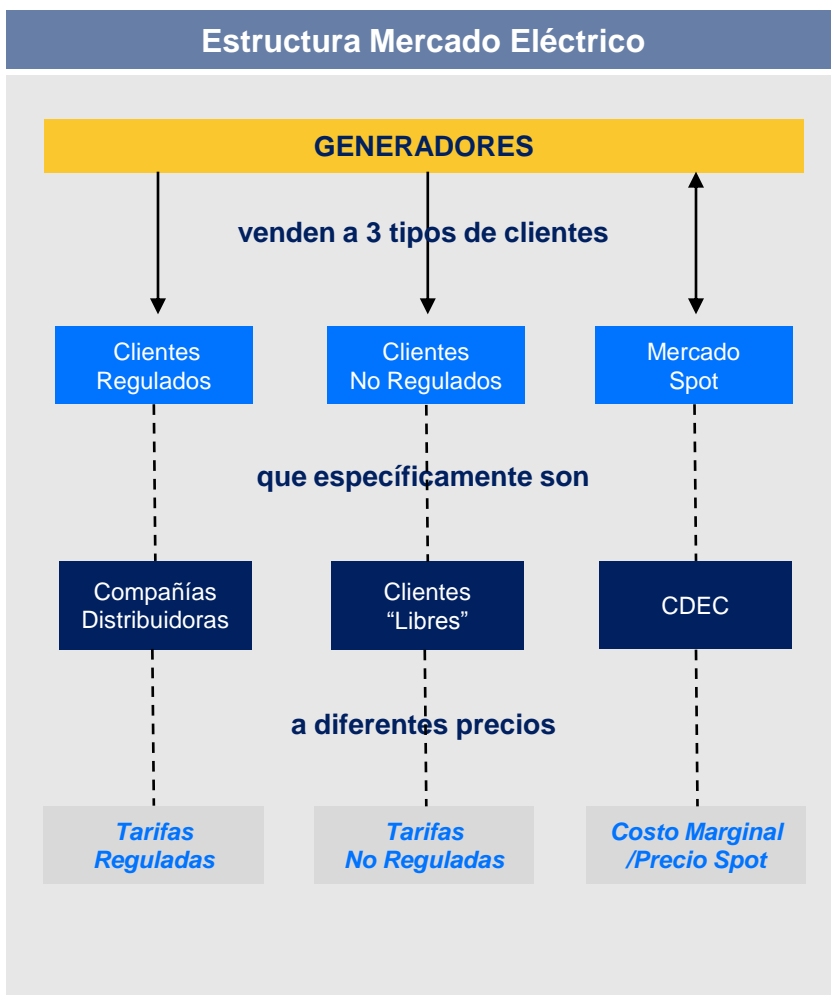
4 sistemas separados



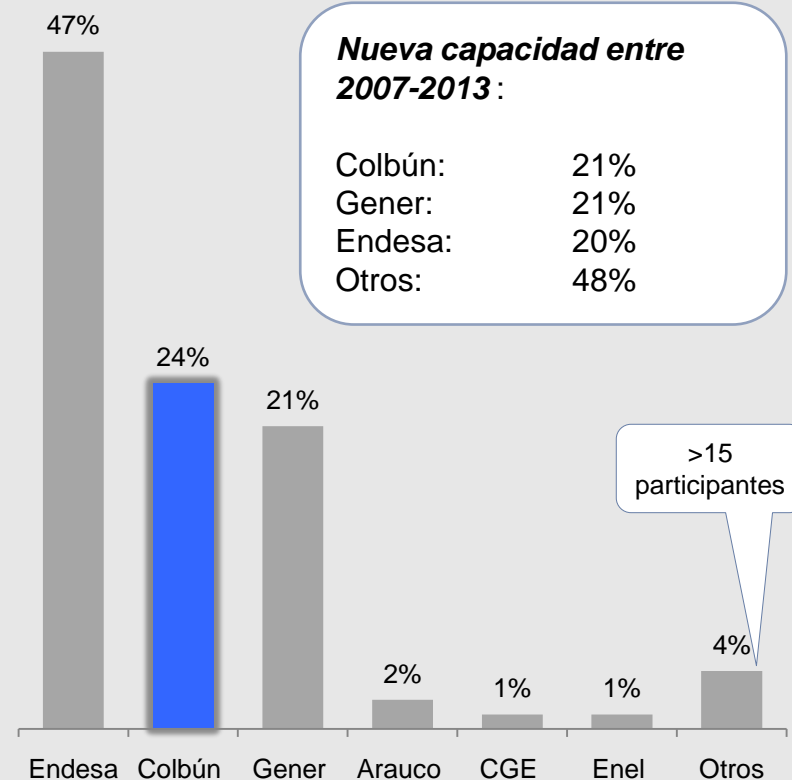
Fuente: CNE, Diciembre 2009

Estructura del mercado

Estructura Mercado Eléctrico

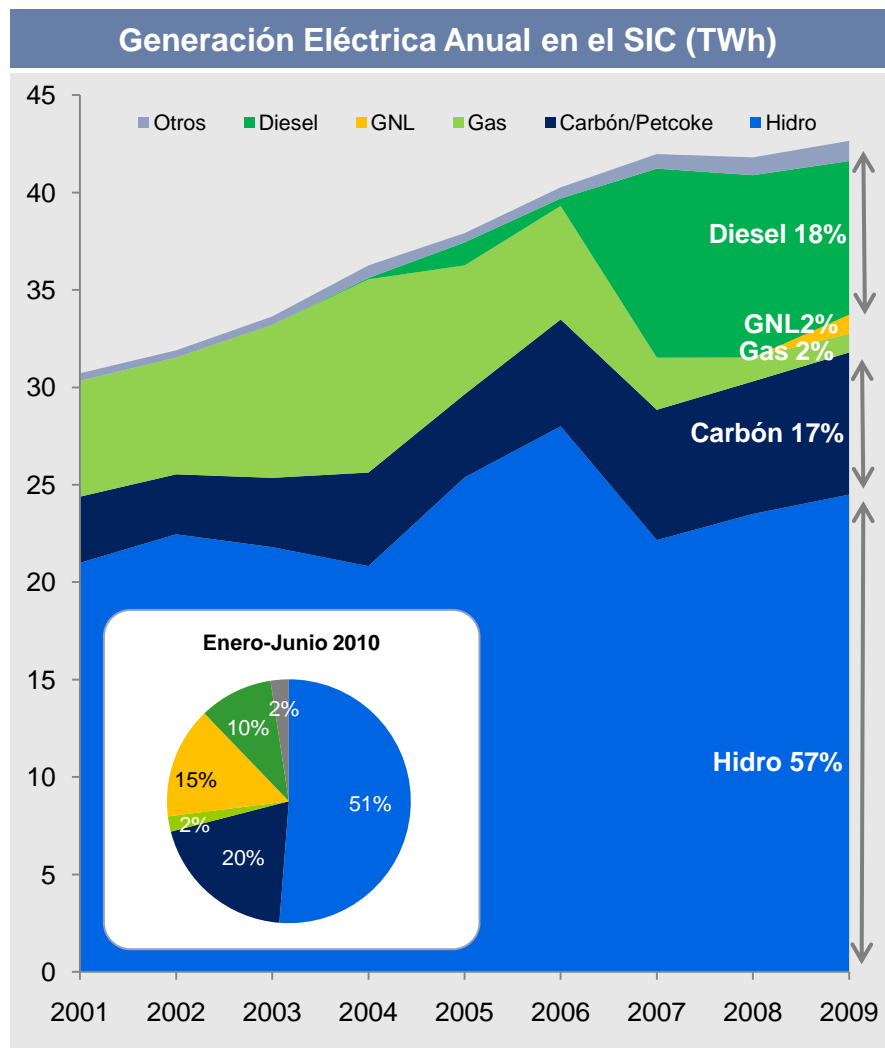


Principales generadores del SIC

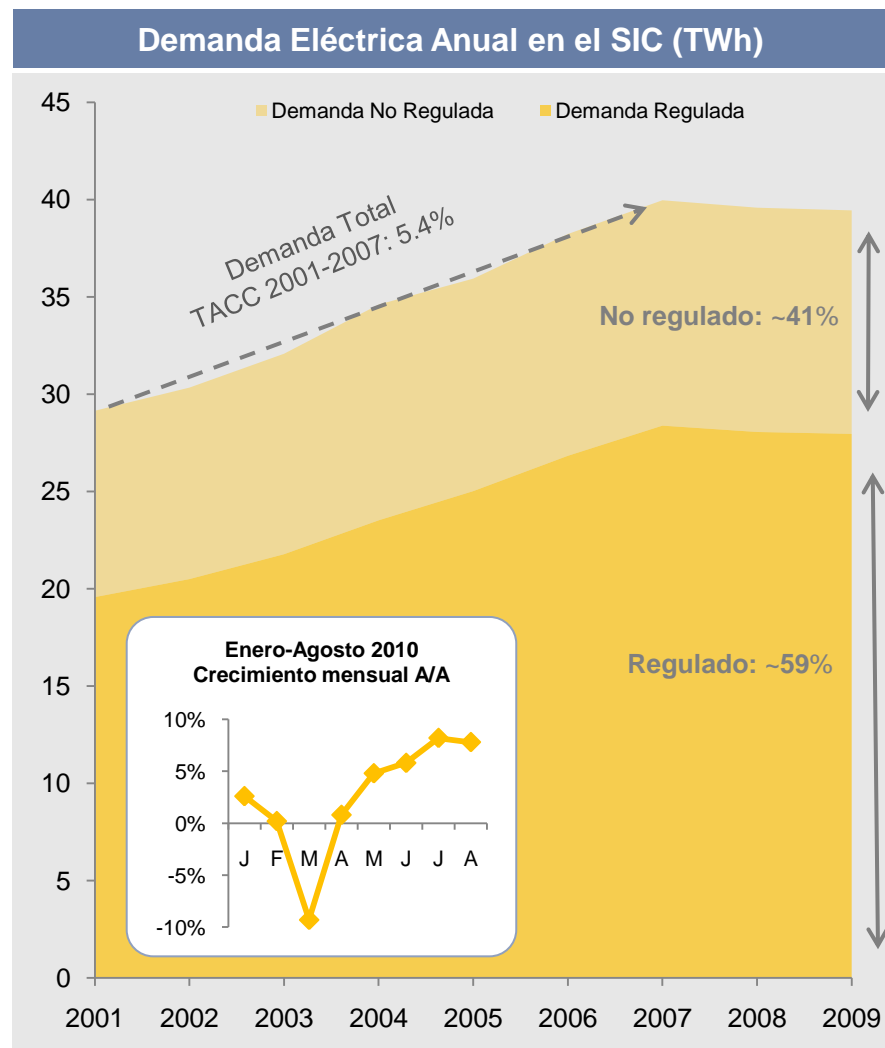


Fuente: CNE – 2009 Generación Bruta en el SIC

Evolución de generación eléctrica y demanda en el SIC



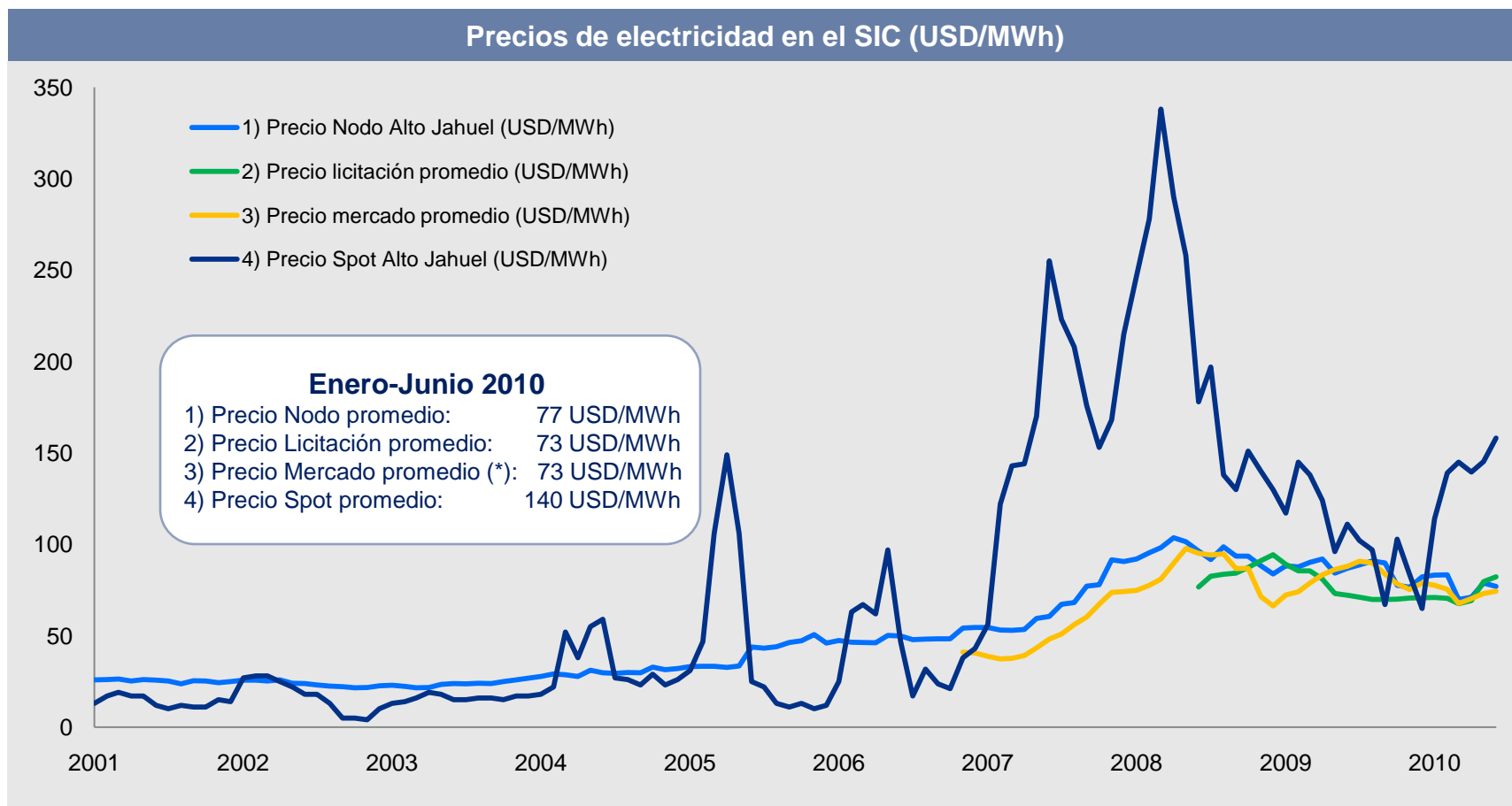
Fuente: Generación Bruta SIC. CNE – Junio 2010



Fuente: Producción Real por Sistema. CNE/Colbún – Diciembre 2009

Informe Técnico Definitivo SIC Octubre 2009 CNE

Evolución de precios de electricidad



Fuente: Costos reales marginales mensuales CDEC/ Colbún

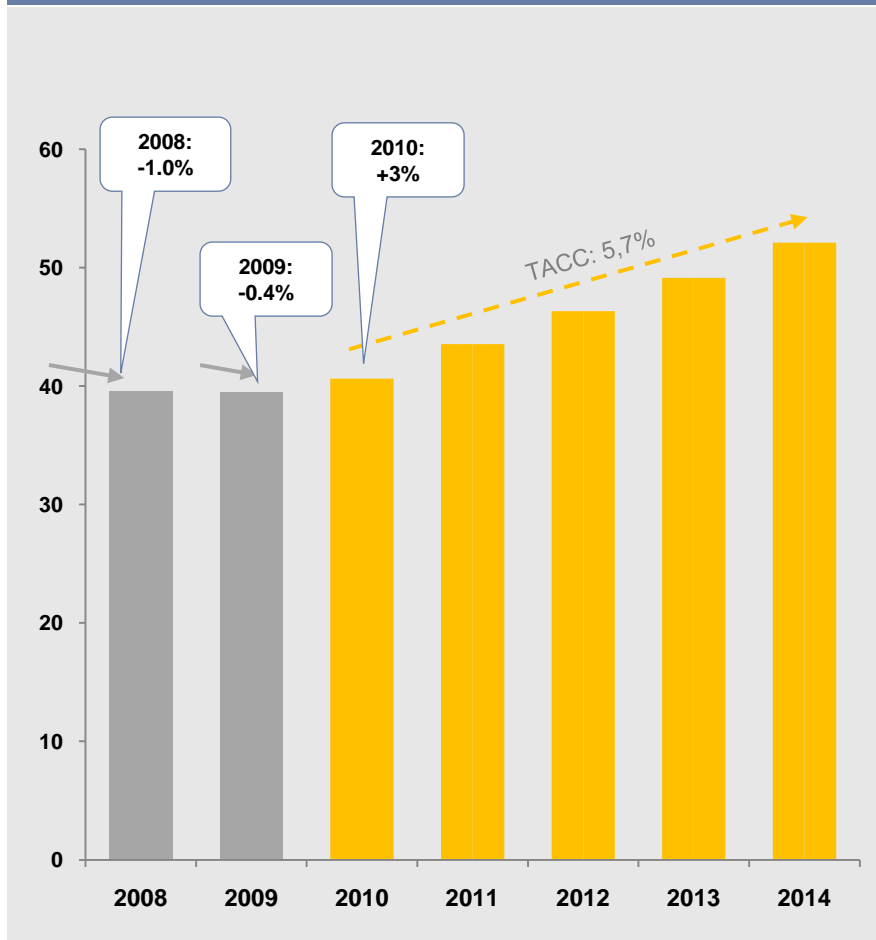
Historia precios nudos CNE

Informes Mensuales Systep www.systep.cl

Nota(*): El precio de mercado es calculado por el Regulador con información provista de todas las generadoras. El precio promedio mostrado fue ajustado para excluir la componente de cargo por capacidad (reducido en 13 USD/MWh)

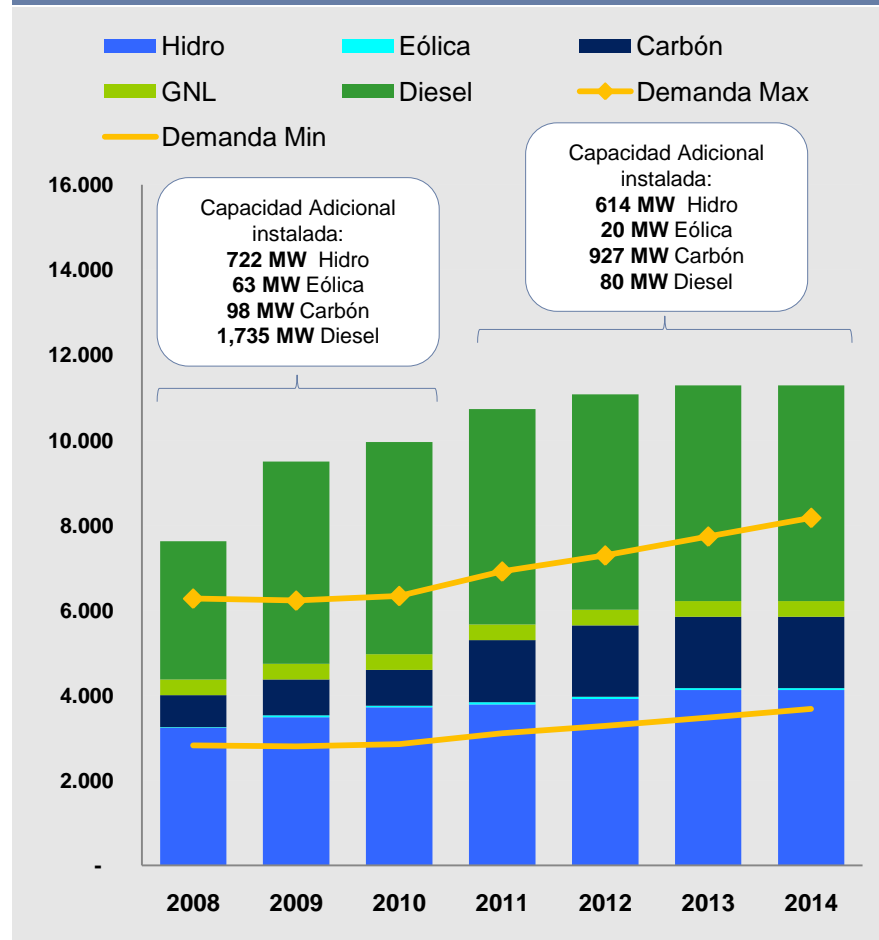
Oferta y Demanda: ¿que esperar en los años que vienen?

Demanda Eléctrica en el SIC (TWh)



Fuente: Informe Técnico Preliminar Precio Nudo SIC Octubre 2010 CNE

Capacidad Generación en el SIC (MW)



Fuente: Informe Técnico Preliminar Precio Nudo SIC Octubre 2010 CNE



Agenda

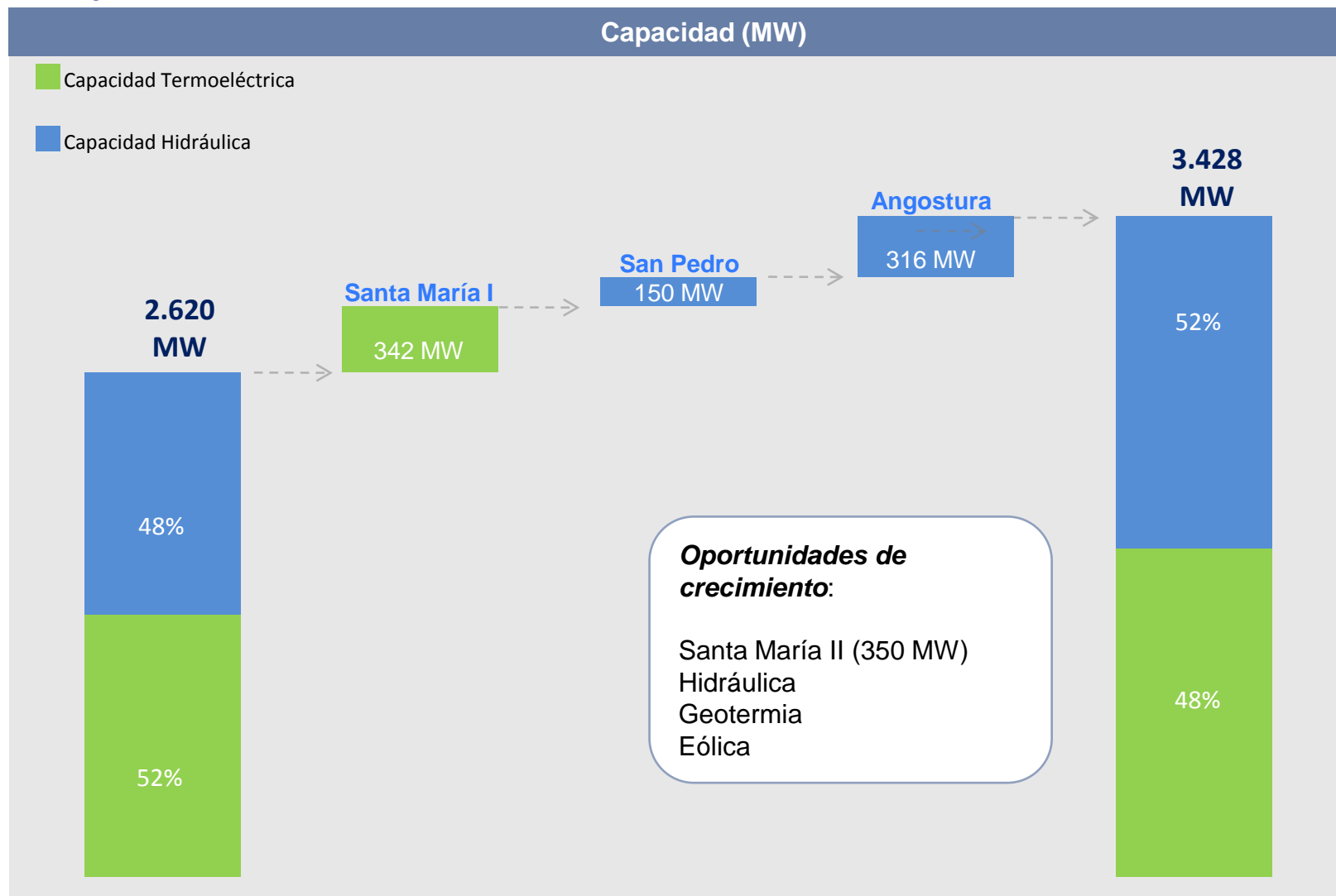
Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

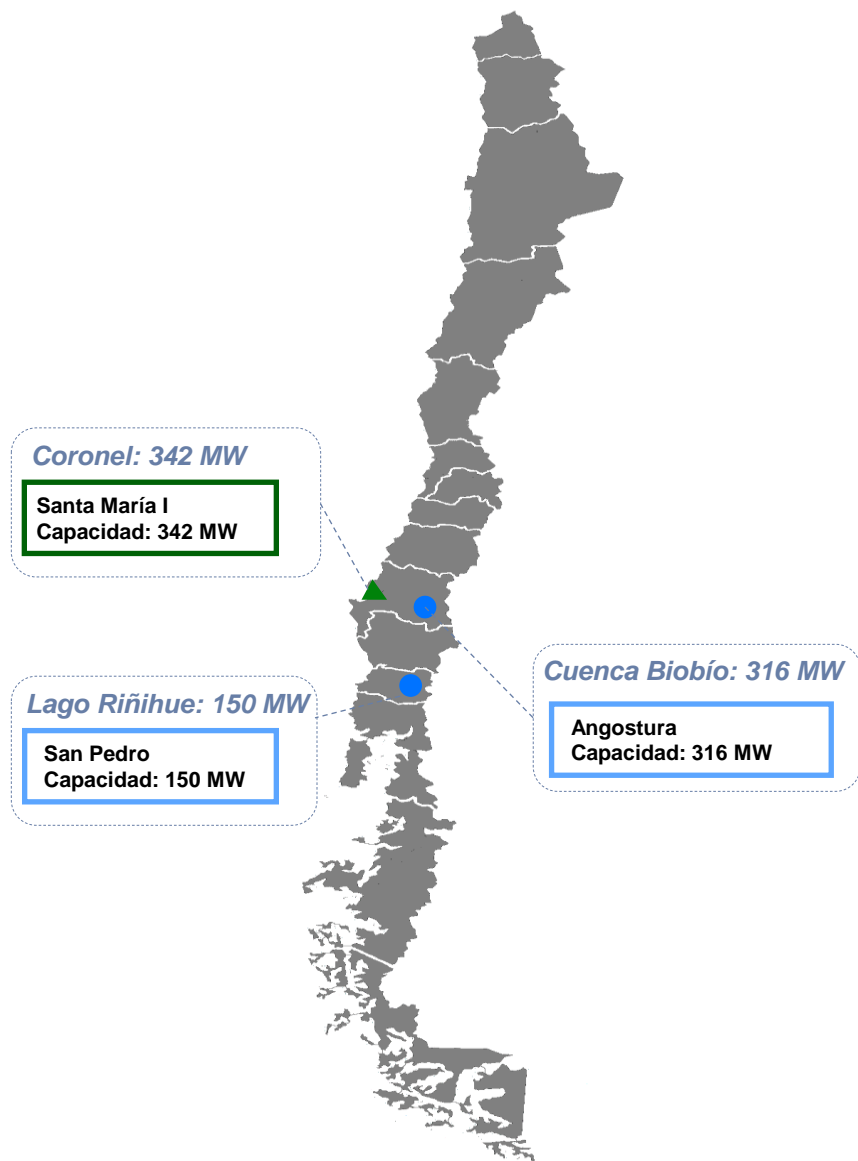
Estrategia y política comercial

Situación financiera

Nuestro plan de expansión: 3 proyectos en ejecución y opciones de crecimiento



Proyectos en construcción



Proyecto	Tipo	Inversión Total (MMUSD) (1)	Gastado a Marzo 2010 (MMUSD)	Fecha comienzo operación estimada
Santa María I	Térmica Carbón	726	601	2 ^{do} semestre 2011
San Pedro	Hidro	444	53	2013
Angostura	Hidro	657	54	2013
TOTAL		US\$ 1,827 million	US\$ 708 million	

(1): Note that these values may vary according to exchange rate differences and other contingencies

“Drivers” de la estrategia comercial de Colbún

Driver 1:
Nivel de contratación

Definir Nivel de
Contratación óptimo



Capacidad Hidro

(Output de año mediano-seco)

+

**Capacidad térmica
eficiente**

(Output de planta a carbón)

Driver 2:
Indexación de precios

Incorporación formulas
indexación a precios de
ventas



que reflejen nuestra
estructura de costo
(IPC, Carbón, Diesel, Precio
Spot)

Driver 3:
Programa de Cobertura

Programas de cobertura
hechas a medida



Para proteger de
mayores:

- 1) Condiciones hidrológicas
- 2) Precios combustible

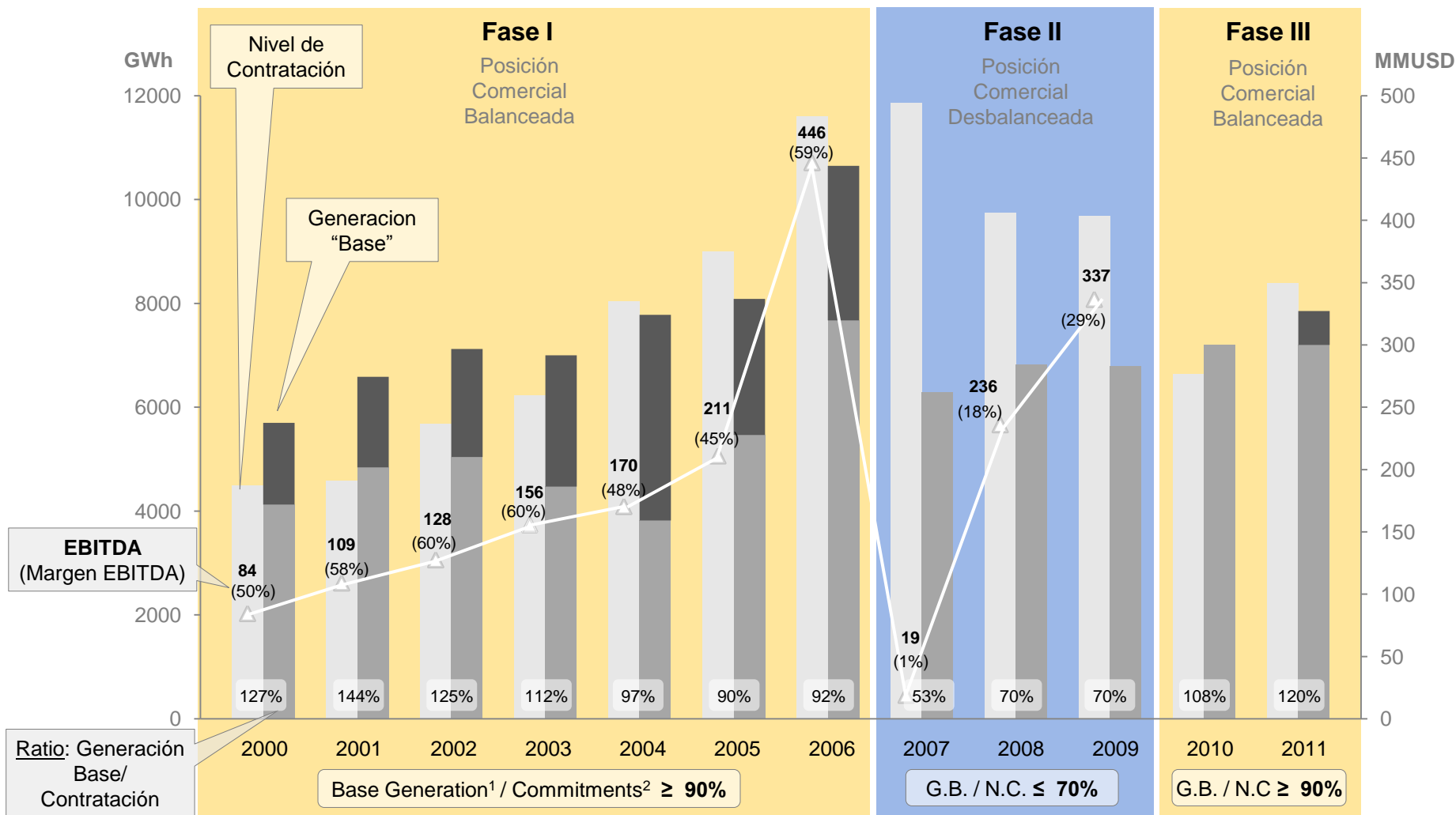
Suministrar energía competitiva y segura a nuestros clientes

Maximizar Retornos de nuestros activos actuales y futuros

Manejar Volatilidad dada la gran componente renovable

Metas Comerciales

Evolución del modelo de negocios de Colbún– volviendo al equilibrio...

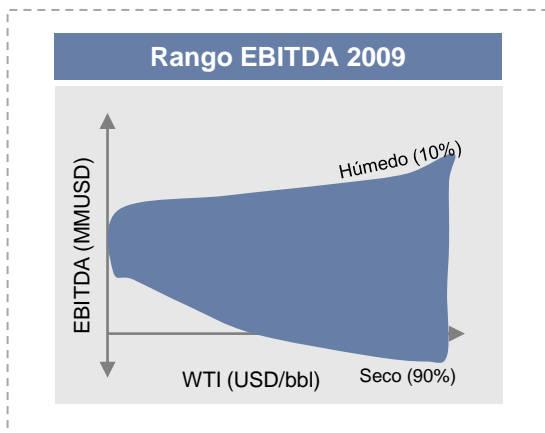


1: Nivel de contratación representa las ventas comprometidas de Colbún (por contrato) excluyendo contratos comprometidos a precio spot

2: Generación Base representa la producción de electricidad de Colbún a bajo costo variable (generación hidro, mas generación gas durante Fase I y generación carbón durante Fase II)

La transición a flujos estables... para cualquier nivel de WTI

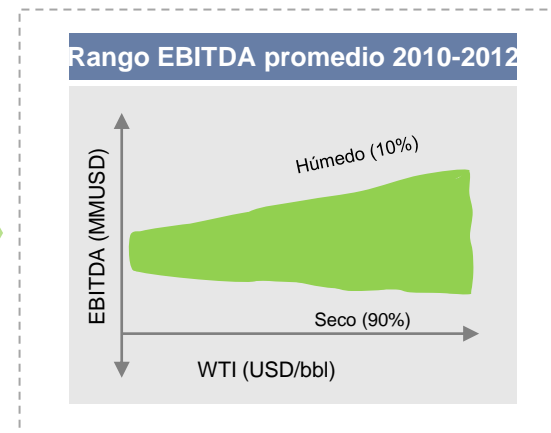
Pre-transición



“Drivers” de transición

- Menor nivel de **contratación**
- **Indexación** de precios de venta (mecanismo traspaso riesgo)
- Incorporación de **nueva capacidad base** (carbón e hidro)
- **Sistema** de vuelta al **equilibrio** (precios spot menores y menos volátiles)
- **Nuevo equilibrio** con **mayores** precio de energía

Post-transición



Nota: ambos gráficos son provistos solamente para propósitos ilustrativos. No se puede asegurar que los resultados reales estarán dentro de estos rangos, ya que varios otros factores pueden afectar nuestras operaciones o resultados financieros.

Colbún: un compañero sustentable

Empleados

- Saludable y seguro lugar de trabajo
- Estricta conformidad de regulaciones laborales y acuerdos sindicados
- Política de beneficios exhaustiva

Comunidad

- Alta participación ciudadana
- Creando mayores estándares de vida, con foco en la educación, deporte y desarrollo económico
- Política de acceso abierta para todas las centrales

Medio Ambiente

- Claro énfasis en energía renovable
- Líder en proyectos de Mecanismos de Limpio Desarrollo
- Estricta conformidad de regulación y permisos medio ambientales

Cadena de Negocios

- Fuerte relación con grandes y estratégicos clientes
- Entrenamientos para maximizar proveedores locales y mano de obra
- Proveedor de limpia, confiable y competitiva energía



THE PRINCE'S
MAY DAY
NETWORK

REPUTATION
INSTITUTE



Consideraciones finales...

Contexto

El sector necesita nueva capacidad base para suplir la creciente demanda



GNL



Temas sobre Cambio Climático



Legislación local para promover ERNC



Proyecto Hidroaysén



Energía nuclear en Chile



Expansión a nivel internacional



¿Y sobre Colbún al respecto?

2 gran proyectos hidro y 1 proyecto a carbón bajo construcción (800 MW total)

Una oportunidad para su capacidad instalada de más de 1.000 MW

50% de su capacidad es a base de fuentes renovables (y 70% de su generación)

Desarrollar “renovables competitivas”: mini-hidro y geotermia (bajo evaluación)

Una apuesta/opción valiosa de uno de los mayores recursos hídricos de Chile

En espera de conceso político y marco regulatorio

Crecimiento interno otorga suficientes oportunidades (manteniendo el 25% de participación de mercado actual)



Agenda

Introducción a la Compañía

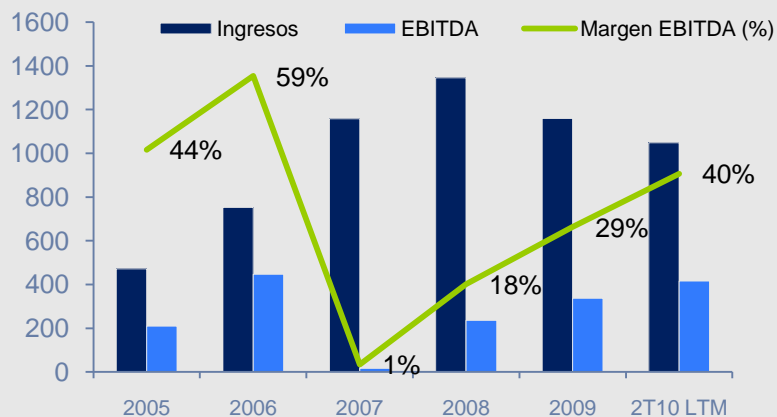
El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

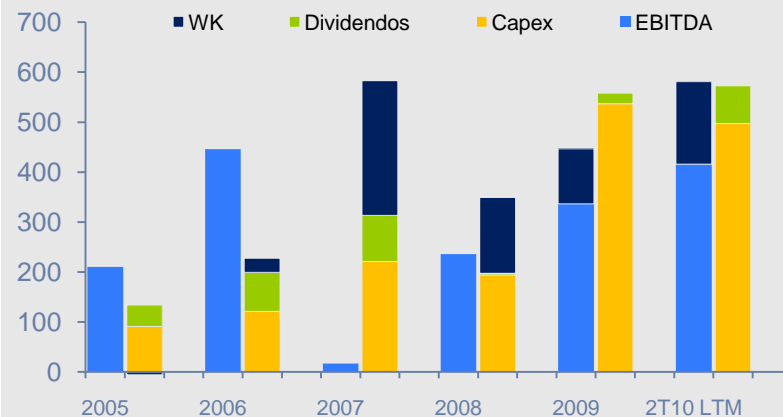
Situación financiera

Indicadores financieros historicos¹

Ingresos, EBITDA (MMUSD) y Margen EBITDA



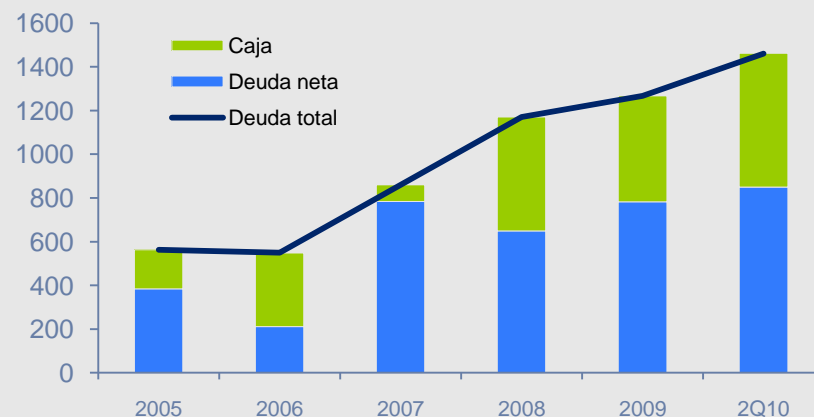
EBITDA, Capex, Dividendos, Δ WK² (MMUSD)



Métricas de Crédito

	2005	2006	2007	2008	2009	2T10 LTM
Deuda total a capital total (%)	22.0	18.8	26.0	25.0	26.0	30.0
Deuda Neta a EBITDA (x)	1.8	0.4	36.6	2.3	2.1	2.0
EBITDA cobertura interés (x)	7.8	14.3	0.5	3.9	6.5	8.0

Caja, Deuda & Deuda Neta (MMUSD)

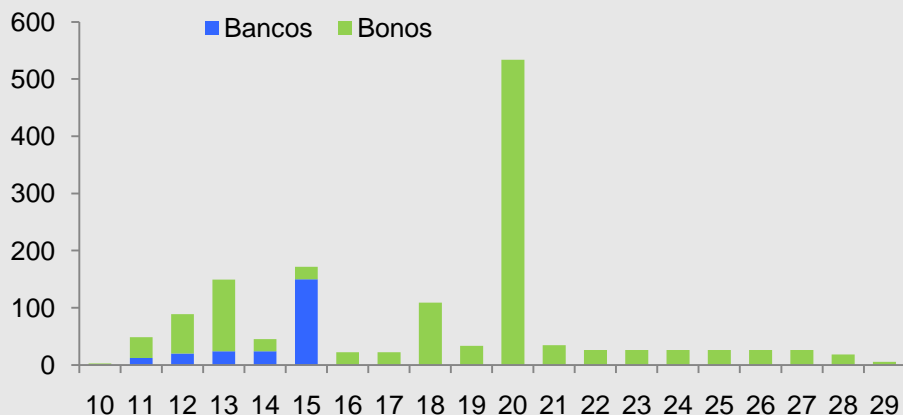


¹ Datos desde 2005 hasta 2007 están bajo PCGA Chileno, y datos para 2008 y 2009 están bajo IFRS.

² WK solo se refiere al aumento o reducción de las Cuentas por Cobrar por Ventas a Cliente s/contratos e Impuestos por Cobrar.

Estrategia financiera conservadora- perfil de deuda suave acoplado con una fuerte posición de liquidez

Programa Amortizaciones de Deuda LP (MMUSD)



Nota: programa después de emisión Bono y prepago parcial Crédito Sindicado en Feb '10

Liquidez

▪ Caja:

- USD **612 millones** de caja y equivalentes de caja en Junio 2010.

▪ Líneas comprometidas:

- Líneas comprometidas de respaldo por USD **200 millones (sin usar)** pactada con contrapartes locales. El plan es mantener un nivel similar respaldo durante el periodo CAPEX

▪ Otras fuentes de liquidez:

- Acceso a **USD 200 millones adicionales** en líneas de crédito y de un programa de papeles comerciales registrados, que usamos de vez en cuando para propósito de optimización de capital de trabajo

Estados financieros a Junio '10 (MMUSD)

<u>Activos Corrientes</u>	<u>1.117</u>
Caja e equivalentes	612
Cuentas por cobras	273
<i>Ventas normales</i>	127
<i>Ventas a clientes regulados s/contratos (PC)</i>	85
<i>Otros</i>	62
Impuestos por recuperar	188
Otros activos corriente	45
 <u>Activos No Corrientes</u>	 <u>4,526</u>
Propiedades, plantas y equipos	4,282
Otros activos no corrientes	245
<i>Ventas a clientes regulados s/contratos (PL)</i>	50
Total Activos	5,643
 Pasivos Corrientes	 275
Pasivos No Corrientes	1,881
Patrimonio	3,488
Total Pasivos y Patrimonio	5,643

