

A horizontal bar composed of three colored segments: dark blue, light blue, and green.

PRESENTACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1T 2011





Agenda

Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

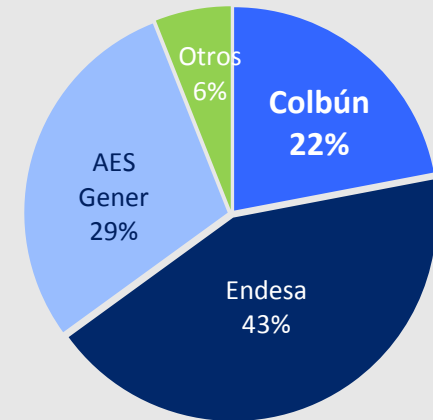
Estrategia y política comercial

Situación financiera

Colbún en grandes números

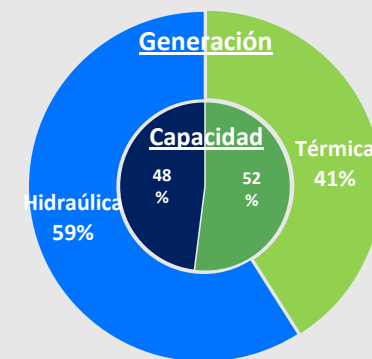
- Negocio → Generación y comercialización energía
- Tamaño → 2^{do} mayor generador del SIC, con 22% participación de mercado (MW).
El SIC cubre 90% de la población.
- Capacidad → 2,620 MW
52% térmica y 48% hidráulica.
- Generación → 9,402 GWh en 2010
41% térmica y 59% hidráulica.
- Activos → 15 hydro plants in 4 different basins
6 thermal plants in 4 different regions
- Personas → 898 empleados a Marzo '11.
- Resultados → EBITDA de USD 331.1 millones en 2010
Revenues de USD 1.0 billones en 2010

Participación de mercado (% generación bruta) - SIC



Fuente: CNE – Diciembre 2010

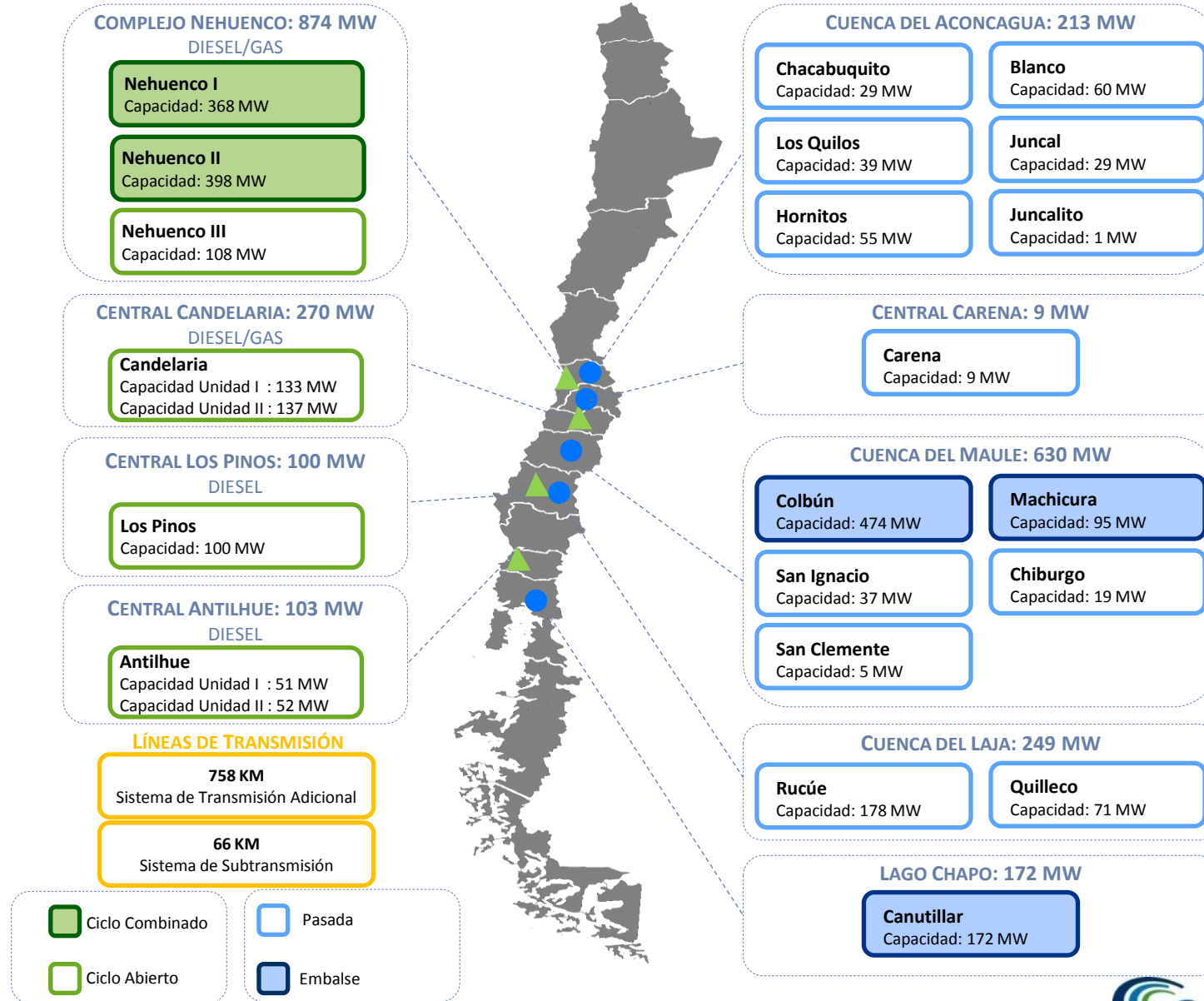
Generation (GWh) and Installed Capacity (MW)



Fuente: Colbún 2010 Generación y Capacidad

6 CENTRALES TÉRMICAS

Una base de activos diversificada



15 CENTRALES HIDRÁULICAS

Una base de clientes diversificada

CLIENTES REGULADOS

CHILECTRA
(2011- 2021/23/25)

CONAFE
(Hasta 2020)

CGE-Río Maipo
(2010- 2021)

CGE-Distribución
(2010- 2024)

SAESA
(2010- 2019)

CODELCO
Salvador

CODELCO
Ventanas

ANGLOAMERICAN
El Soldado
Los Bronces

CODELCO
Andina

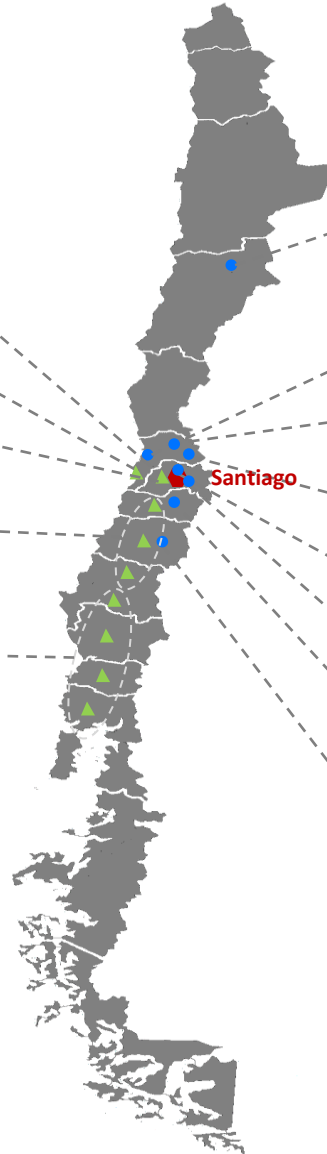
METRO
AGUAS ANDINAS
La Farfana

CMPC
Puente Alto

CODELCO
Teniente

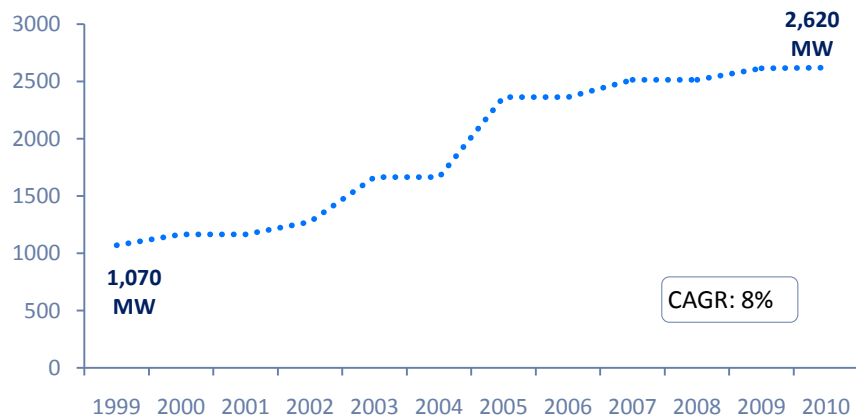
CMPC
Procart

CLIENTES LIBRES

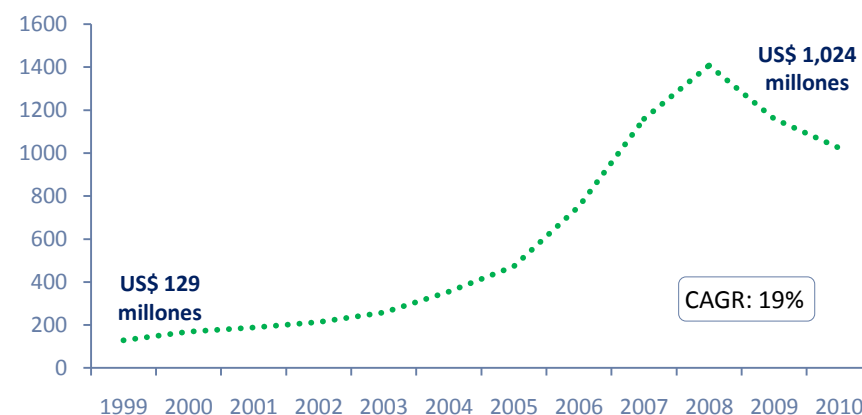


Colbún ha crecido firmemente en la última década

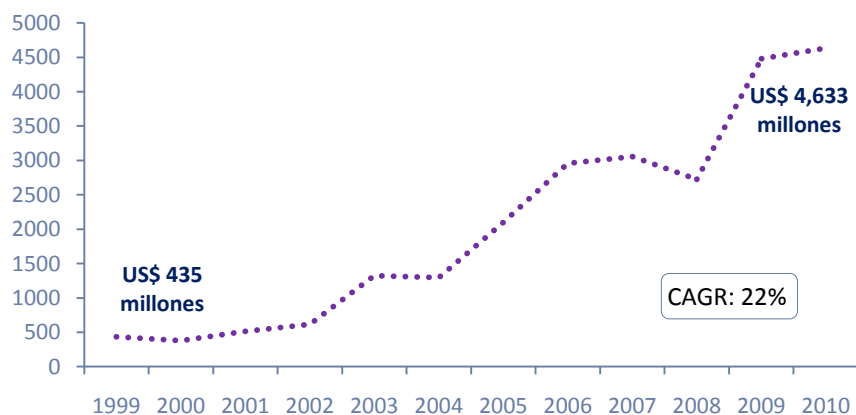
Capacidad (MW)



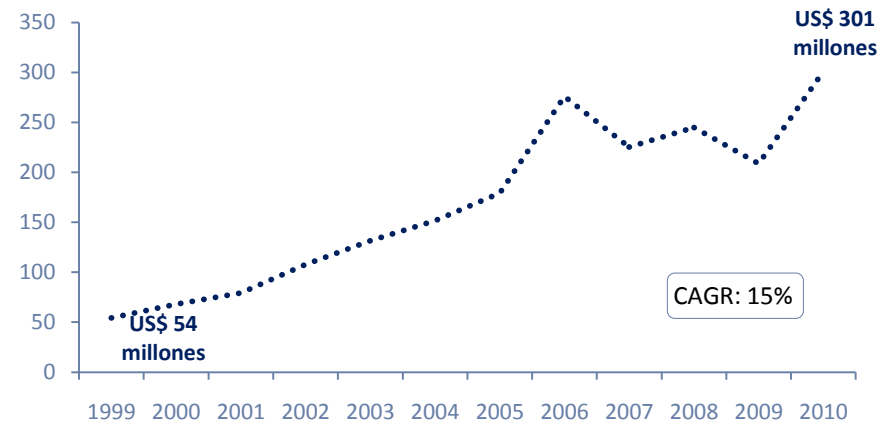
Ingresos Operacionales (MMUSD)



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.

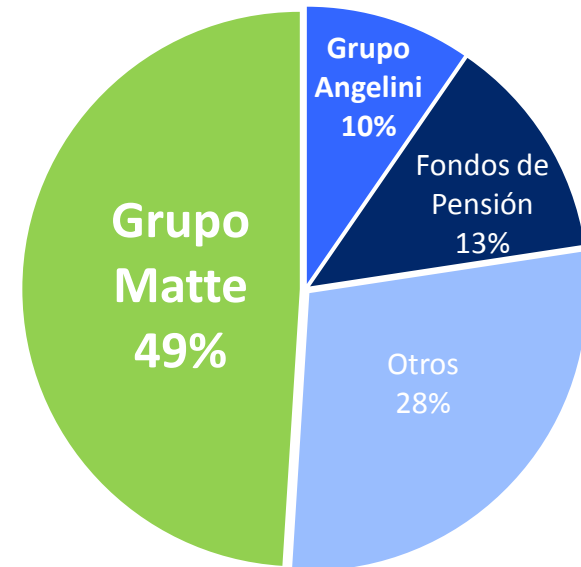
DIRECTORIO

4 de 9 son **directores independientes**.

ACCOUNTING STANDARDS

Disclosure bajo estándares **IFRS**.
Moneda funcional: **US dólar**.

Estructura Accionistas



Fuente: Colbún, Diciembre 2010



Agenda

Introducción a la Compañía

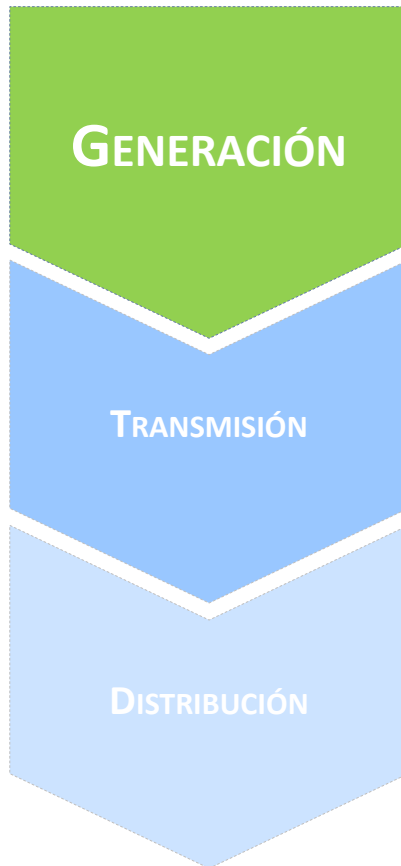
El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

Situación financiera

Segmentación del Sector

3 SUB-SECTORES



Sectores
regulados
(concesiones)

INSTITUCIONES RELEVANTES

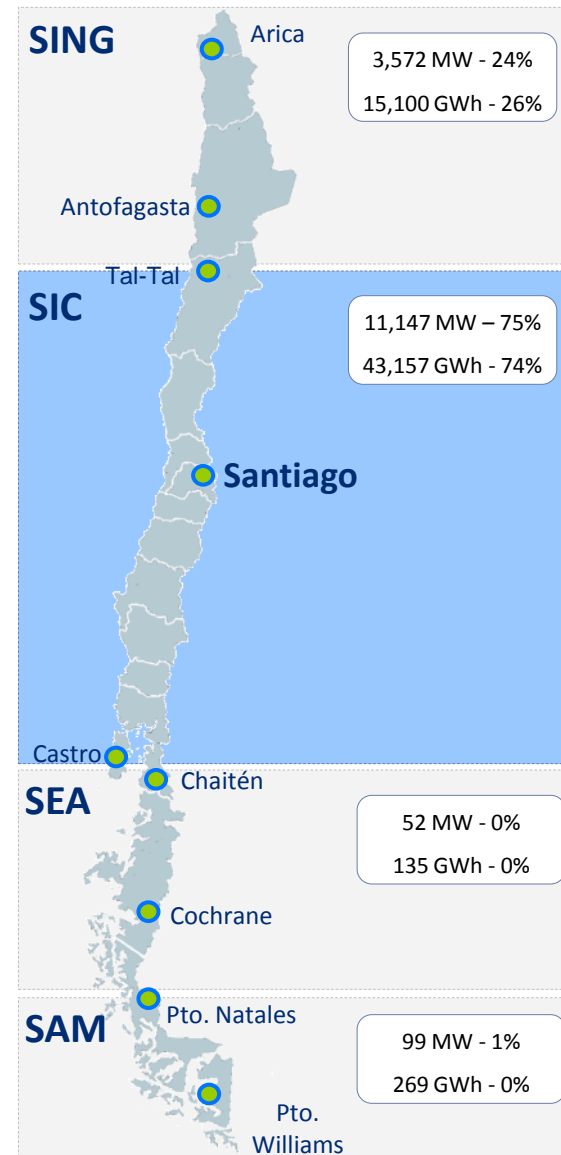
Ministerio de **Energía**

Regulador: **CNE**

Supervisor: **SEC**

Coordinador: **CDEC**

4 SISTEMAS SEPARADOS



Fuente: CNE, Diciembre 2010

Estructura del Mercado

Estructura Mercado Eléctrico

GENERADORES

CLIENTES
REGULADOS

CLIENTES
LIBRES

MERCADO
SPOT

COMPAÑÍAS
DISTRIBUIDORAS

CLIENTES
"LIBRES"

CDEC

Tarifas
Reguladas

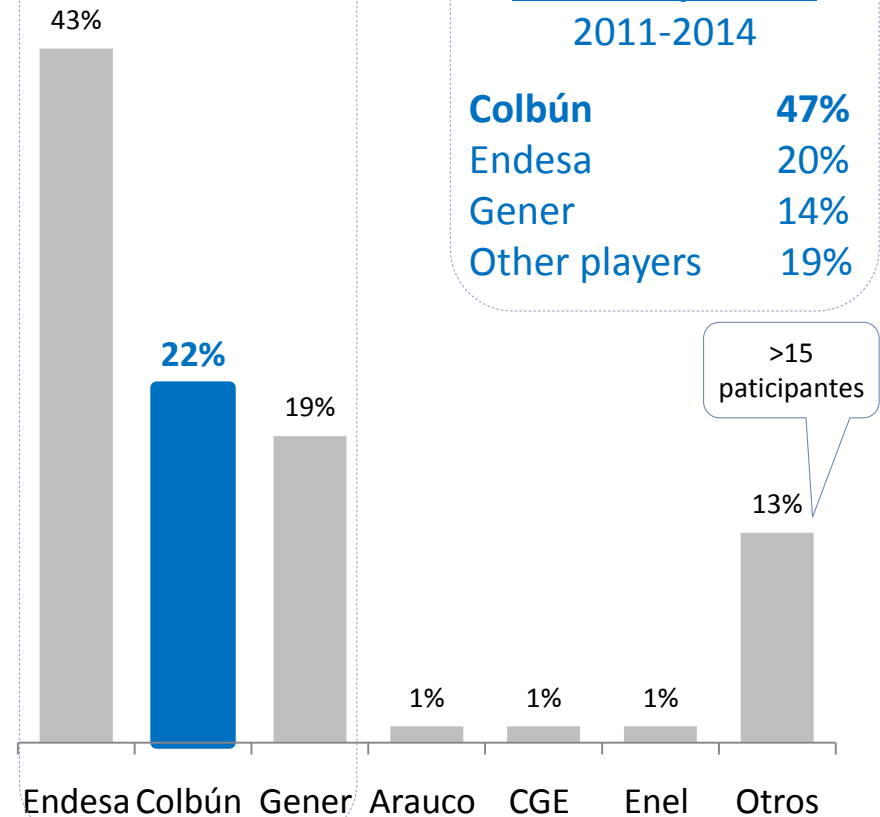
Tarifas
licitadas
No Reguladas

Costo
Marginal/
Precio Spot

Principales generadores del SIC

Nueva Capacidad 2011-2014

Colbún	47%
Endesa	20%
Gener	14%
Other players	19%



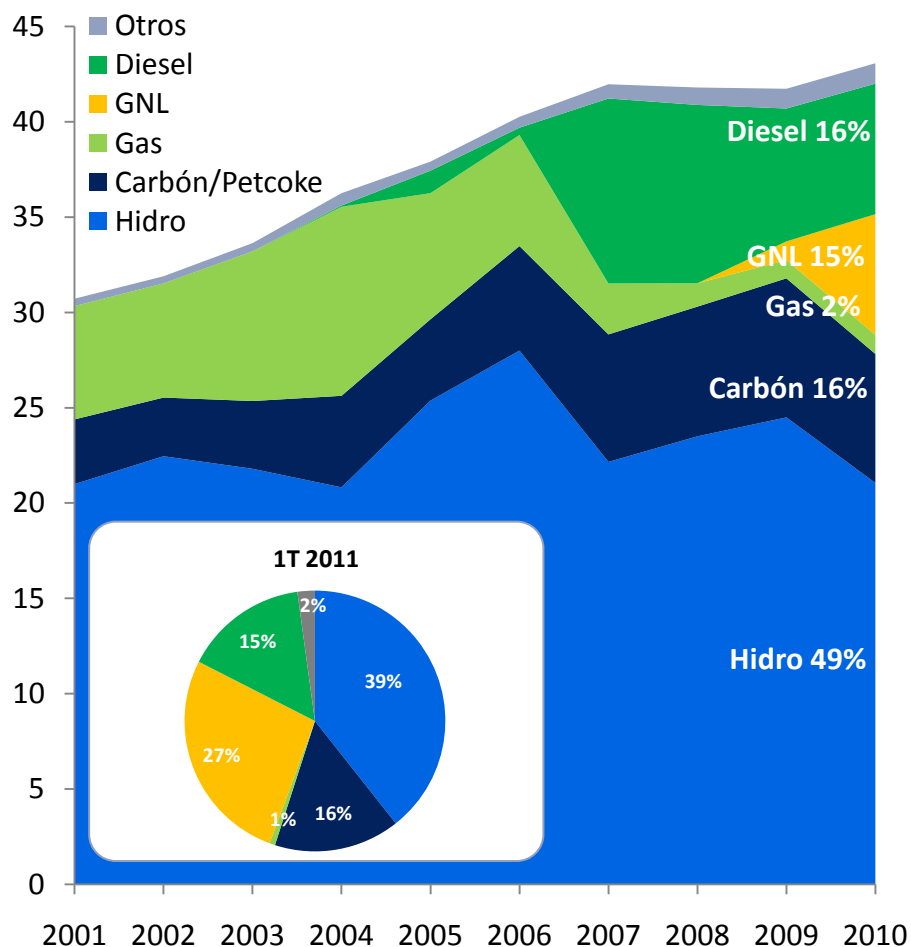
Fuente: "Capacidad Empresas Generadoras CDEC, 2010.

"Informe Técnico Preliminar Fijación Precio Nudo SIC", CNE, Abril 2011



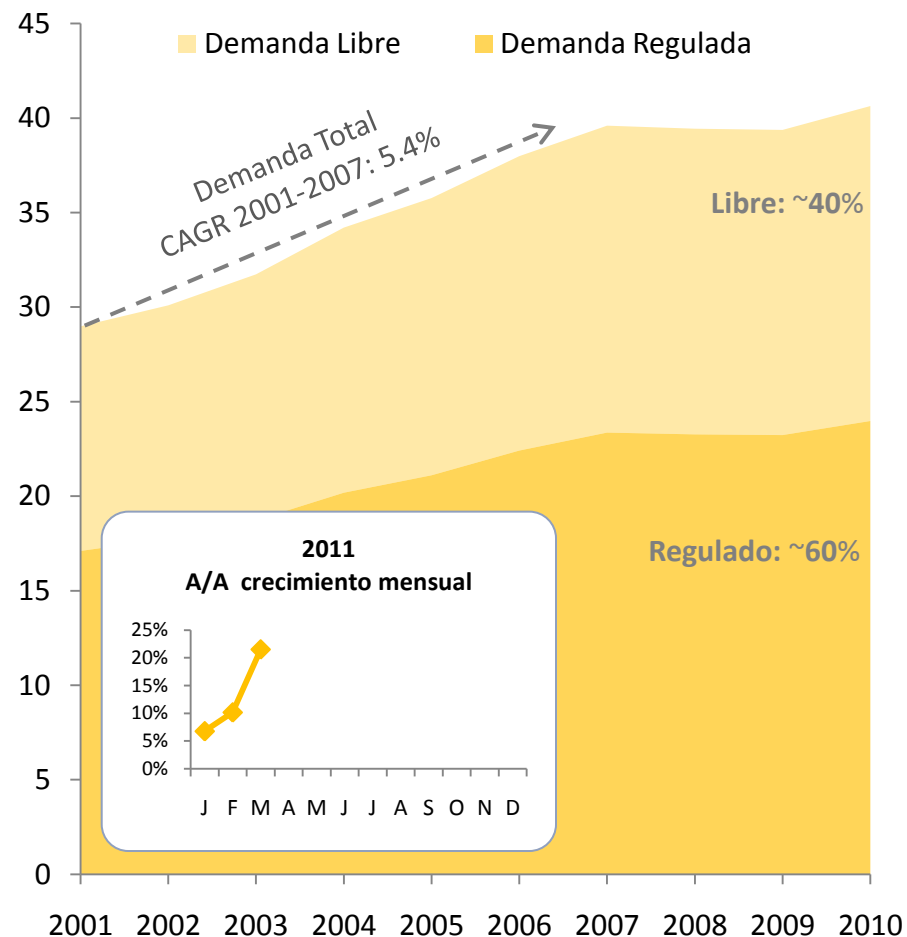
Evolución de generación eléctrica y demanda en el SIC

Generación Eléctrica Anual en el SIC (TWh)



Fuente: "Generación Bruta en el SIC", CNE/Colbún, 2011.

Demanda Eléctrica Anual en el SIC (TWh)



Fuente: "Producción Real por Sistema", CNE/Colbún, 2010.

"Informe Técnico Definitivo SIC", CNE, October 2010.

"Informe Systeem", Systeem, 2011

Modelo de despacho y precios: una guía técnica

Modelo de Despacho

OBJETIVO	→ Satisfacer la demanda al menor costo posible
INSTITUCIÓN	→ Centro de despacho económico de carga (CDEC) del SIC coordina el despacho eficiente entre los generadores de energía eléctrica
MODELO	→ CDEC despacha las centrales en orden ascendente de costo variable de producción

Modelo de Precio

Precios **varían** según el **tipo de cliente**:

CLIENTES REGULADOS

- 1) **Price Nudo**: calculado por la CNE cada 6 meses
- 2) **Price Licitación**: licitado bajo la supervisión del Regulador para contratos bilaterales de largo plazo

CLIENTES LIBRES

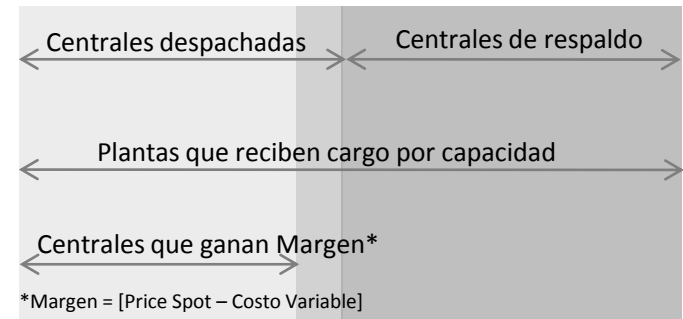
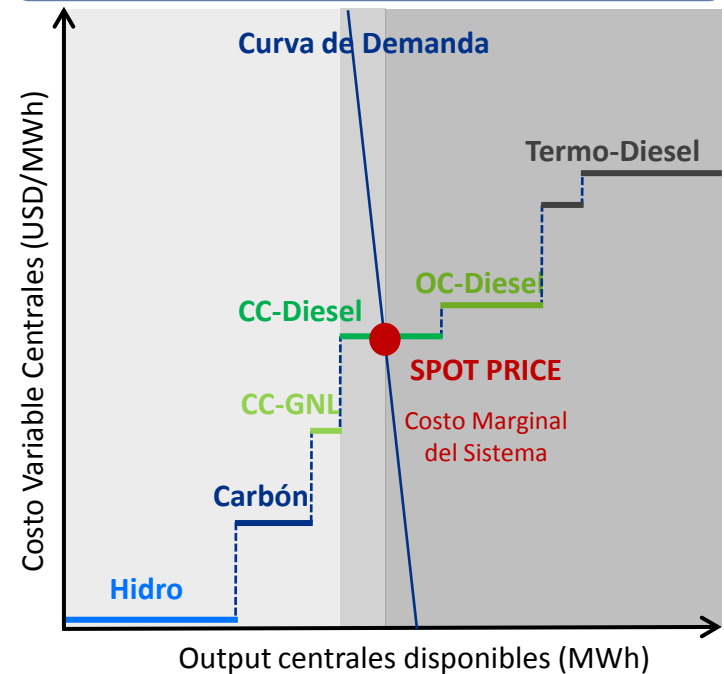
- 3) **Price Mercado**: precio libre fijado por ambas partes de contratos bilaterales

OTRAS GENERADORAS

- 4) **Precio Mercado Spot**: el costo variable de la central mas cara despachada en cada momento del día

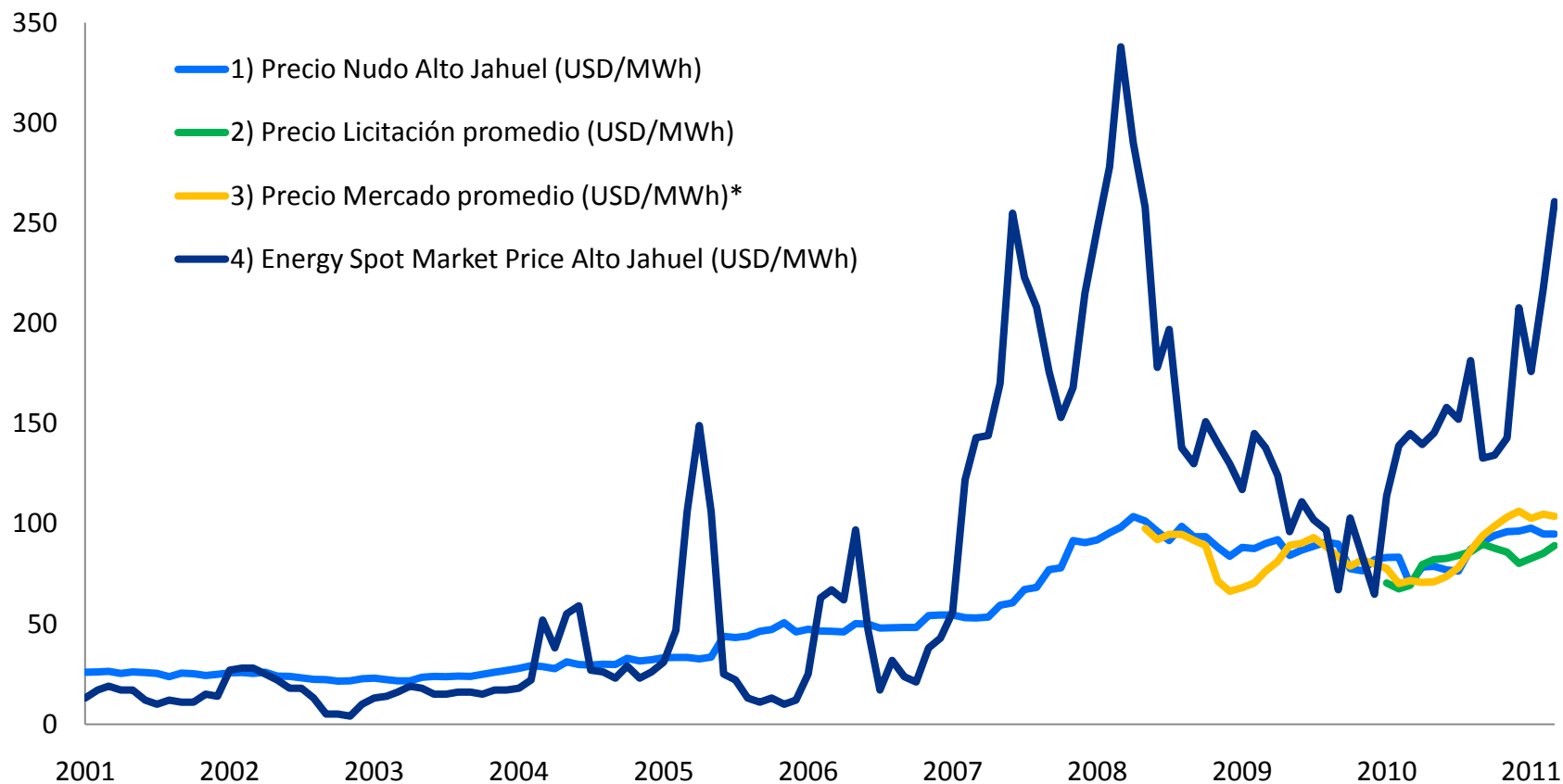
Todas las centrales además reciben un cargo de capacidad por el hecho de estar disponibles para su uso

Esquema de Despacho



Evolución de precios de electricidad

Precios de Electricidad en el SIC (USD/MWh)

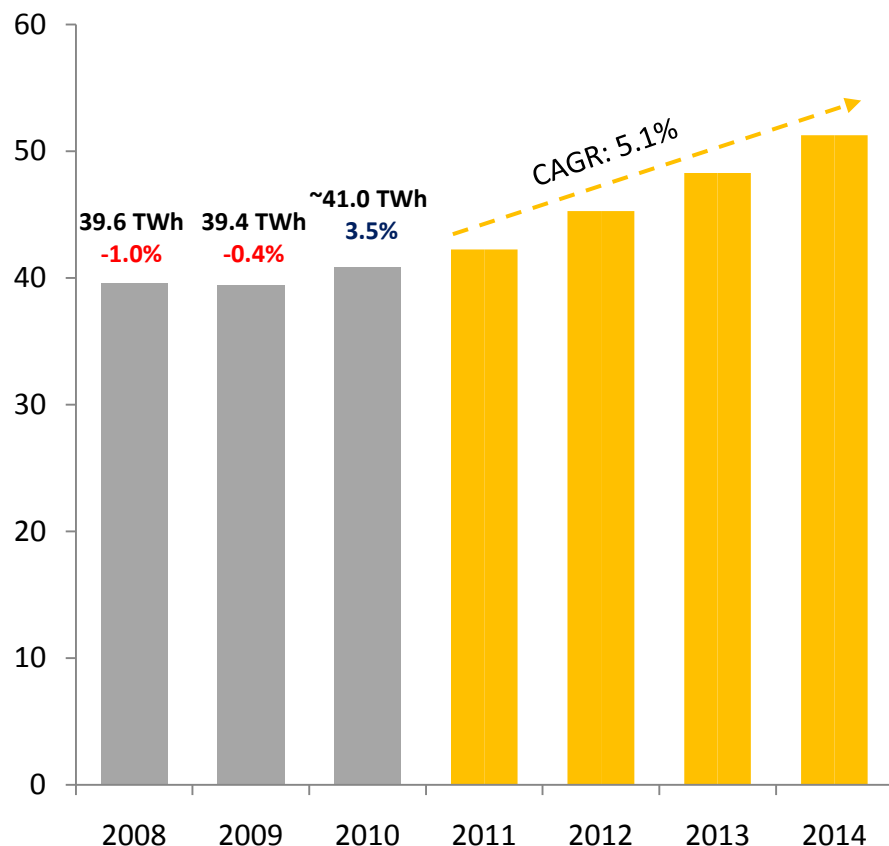


Fuente: "Costos reales marginales mensuales Alto Jahuel", CDEC/ Colbún; "Historia precios nudos", CNE; "Informes Mensuales Systep", www.systep.cl

Nota (*): El precio de mercado es calculado por el Regulador sobre información entregada por las empresas generadoras. Este precio promedio no incluye el cargo por capacidad.

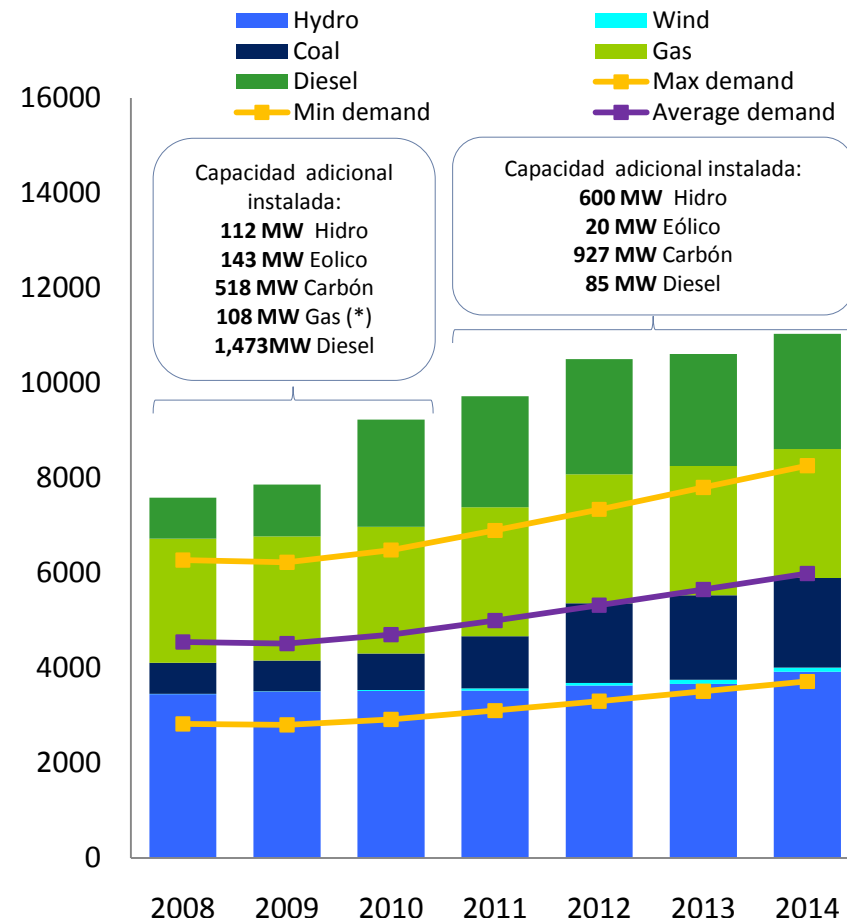
Oferta y Demanda: ¿Que esperar en los años que vienen?

Demanda Eléctrica en el SIC (TWh)



Fuente: "Informe Técnico Preliminar Fijación Precio Nudo SIC", CNE/Colbún, Abril 2011

Capacidad de Generación en el SIC (MW)



Fuente: "Informe Técnico Preliminar Fijación Precio Nudo SIC", CNE/Colbún, Abril 2011

(*) Generación de gas real depende de la disponibilidad del combustible



Agenda

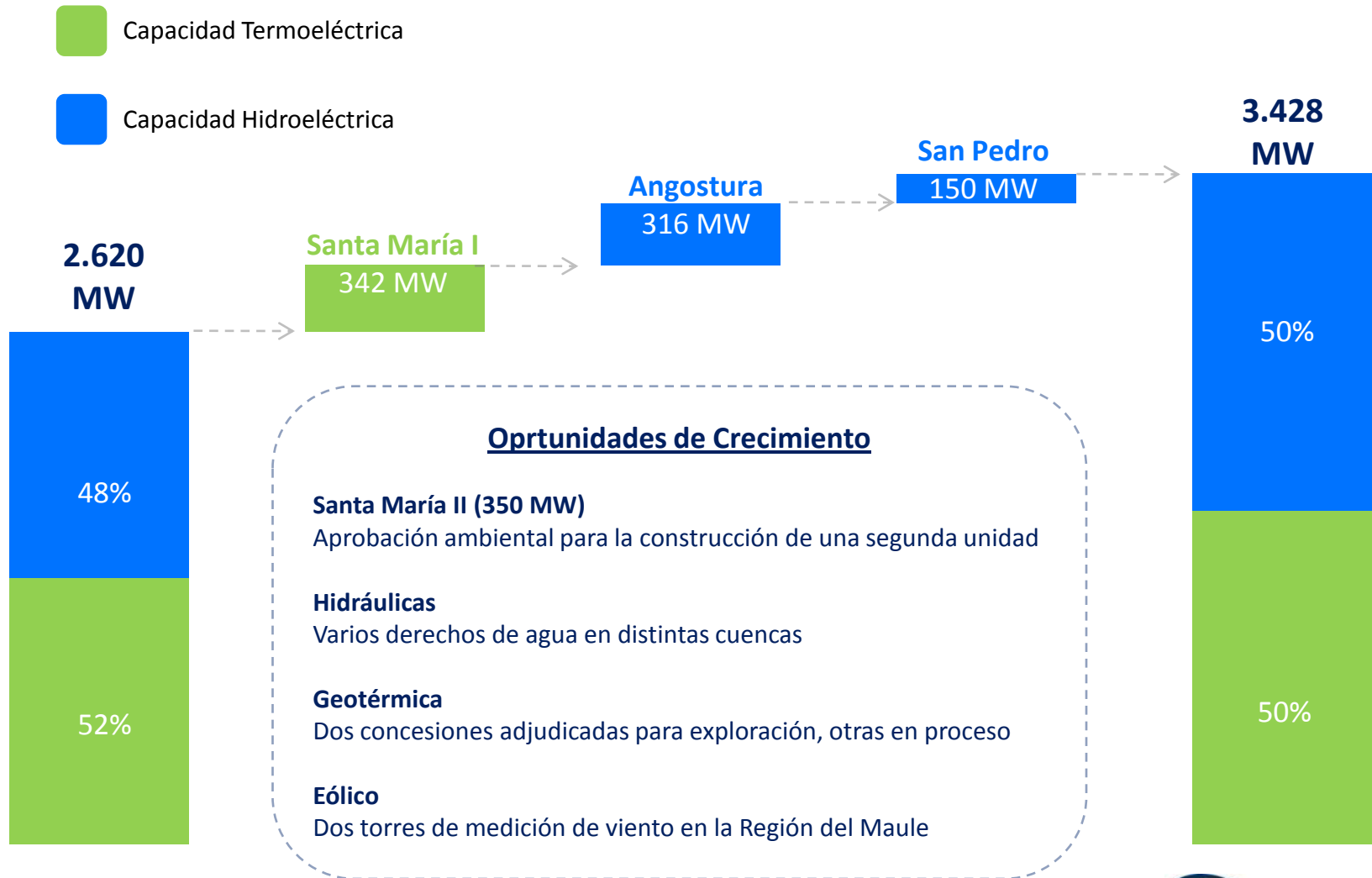
Introducción a la Compañía

El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

Situación financiera

Nuestro plan de expansión



Proyectos en construcción

CENTRAL A CARBÓN SANTA MARIA I : 342 MW

Coronel, Región del Biobío

INVERSIÓN TOTAL: 719 MMUSD
 GASTADO A MARZO 2011: 642 MMUSD
 AVANCE MARCH 2011: 91%

FECHA ESTIMADA OPERACIÓN: 4Q2011

CENTRAL HIDROELÉCTRICA ANGOSTURA: 316 MW

Santa Bárbara and Quilaco, Región DEL Biobío

INVERSIÓN TOTAL: 658 MMUSD
 GASTADO A MARZO 2011: 146 MMUSD
 AVANCE MARCH 2011: 22%

FECHA ESTIMADA OPERACIÓN: 2013

INVERSIÓN TOTAL:
1.824 MMUSD

GASTADO A MARZO 2011:
900 MMUSD

SANTA MARIA I

ANGOSTURA

SAN PEDRO

CENTRAL HIDROELÉCTRICA SAN PEDRO: 150 MW

Lago Riñihue, Región de Los Ríos

INVERSIÓN TOTAL: 447 MMUSD
 GASTADO A MARZO 2011: 112 MMUSD

FECHA ESTIMADA OPERACIÓN: Bajo revisión

“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

INDEXACION 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 mas
desfavorables:**

- 1) Condiciones
hidrológicas
- 2) Precios combustibles

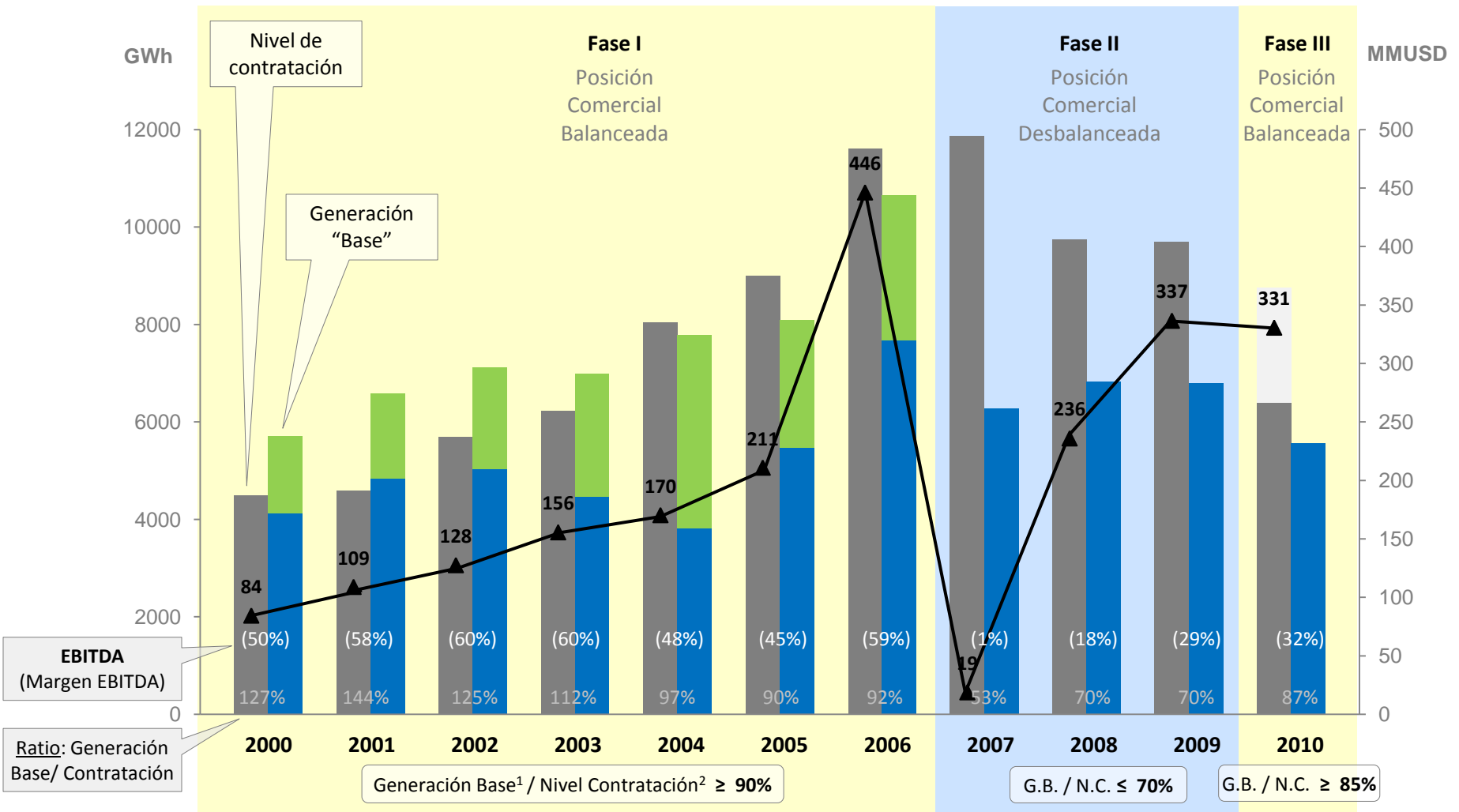
Suministrar energía competitiva y segura a nuestros clientes

Maximizar Retornos de nuestros activos actuales y futuros

Manejar Volatilidad dada la gran componente renovable

METAS COMERCIALES

Evolución del Modelo de Negocios de Colbún



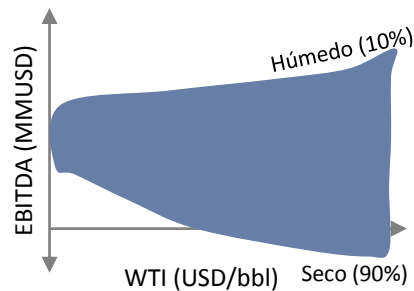
1: Nivel de contratación representa las ventas comprometidas de Colbún (por contrato) excluyendo contratos comprometidos a precio spot

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 III)

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

PRE-TRANSICIÓN

Rango EBITDA 2009

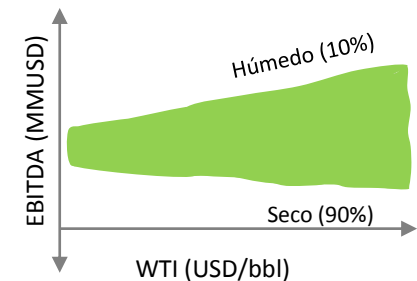


“DRIVERS” DE TRANSICIÓN

- 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** precios de energía

POST-TRANSICION

Rango EBITDA promedio 2010-2012



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





Agenda

Introducción a la Compañía

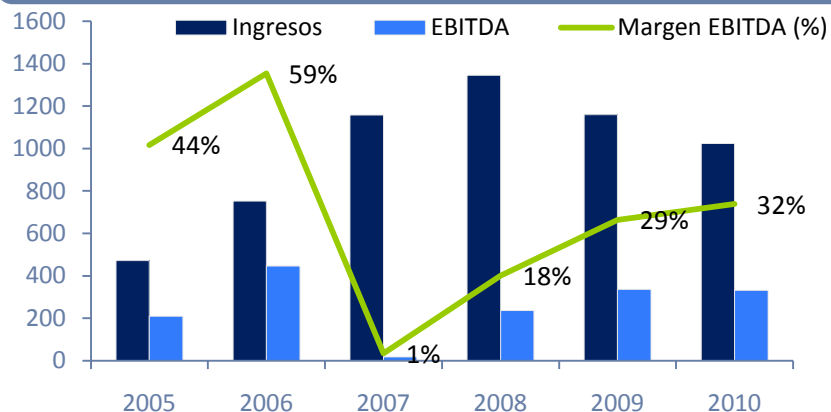
El sector eléctrico chileno

Estrategia y política comercial

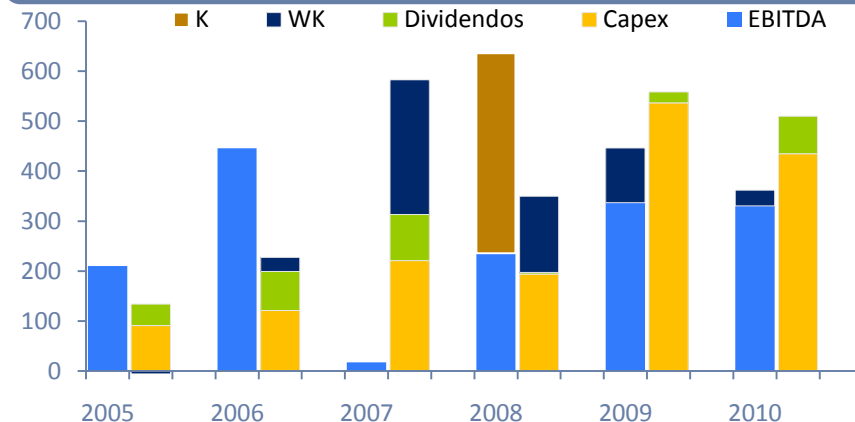
Situación financiera

Indicadores financieros historicos

Ingresos, EBITDA (MMUSD) y Margen EBITDA



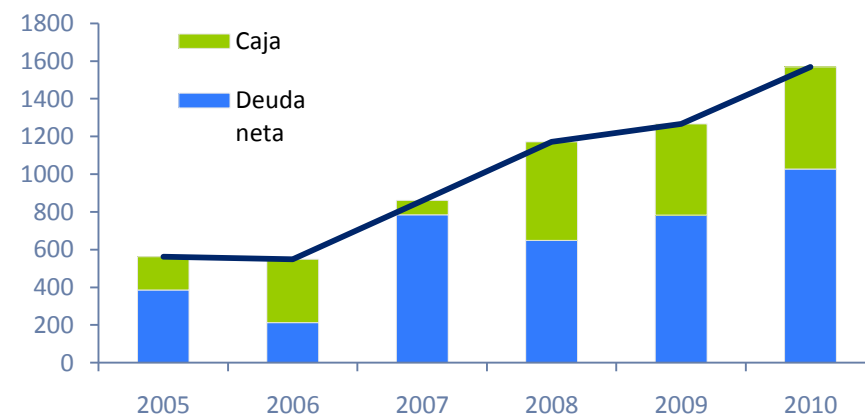
EBITDA, Capex, Dividendos, ΔWK & ΔK (MMUSD)



Métricas de Crédito

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Deuda total a capital total (%)	22.0	18.8	26.0	25.0	26.0	21.4
Deuda neta a EBITDA (x)	1.8	0.4	36.6	2.3	2.1	3.1
EBITDA cobertura interés (x)	7.8	14.3	0.5	3.9	6.5	6.7

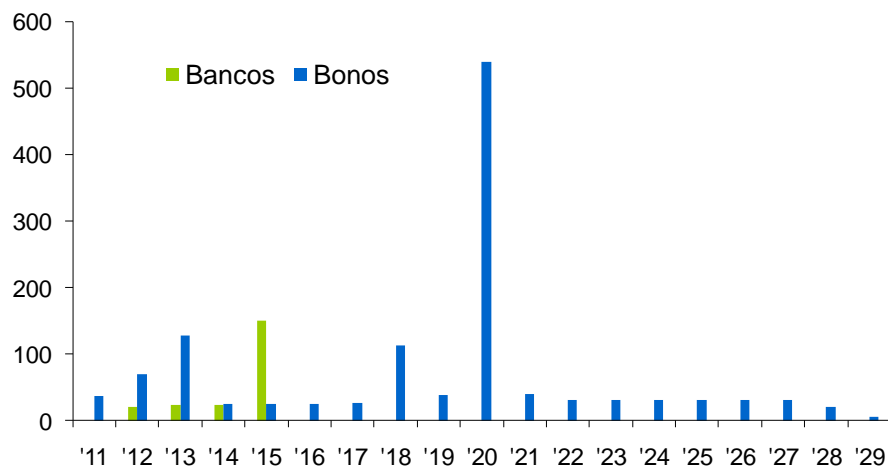
Caja, Deuda y Deuda Neta (MMUSD)



Estrategia financiera conservadora:

Perfil de deuda suave acoplado con una fuerte posición de liquidez

Programa Amortizaciones de Deuda LP (MMUSD)



Posición Liquidez

Caja

USD 440 millones de caja y equivalente de caja a Marzo 2011.

Líneas comprometidas

Líneas comprometidas de respaldo por USD200 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

Balance Financiero a Marzo 2011 (MMUSD)

<u>Activos Corrientes</u>	<u>1,006</u>
Caja y Equivalentes	441
Cuentas por cobrar	327
<i>Ventas normales</i>	185
<i>Ventas a clientes regulados/contratos (PC)</i>	64
<i>Otros</i>	79
Impuestos por recuperar	185
Otros activos corrientes	53
<u>Activos No Corrientes</u>	<u>4,759</u>
Propiedades, plantas y equipos	4,505
Otros activos no corrientes	254
<i>Ventas a clientes regulados/contratos (PL)</i>	-
Total Activos	5,765
Pasivos Corrientes	386
Pasivos No Corrientes	1,878
Patrimonio	3,501
Total Pasivos y Patrimonio	5,765

