



El menor resultado operacional del 3<sup>er</sup> trimestre del año se debió principalmente a una menor generación hidráulica, dada por las condiciones hidrológicas enfrentadas en las cuencas relevantes para Colbún. Mientras tanto, el resultado fuera de la operación contiene efectos negativos extraordinarios, parcialmente compensados por utilidades por diferencias de cambio.

# 3T10

## Informe Financiero

- **Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 3T10 ascendieron a US\$ 261,9 millones**, lo que significó una disminución de 4% respecto al 2T10 y una disminución de 5% respecto al 3T09.
- **El EBITDA del 3T10 alcanzó US\$ 41,2 millones**, comparado con US\$ 128,3 millones el 2T10 y US\$ 97,4 millones el 3T09, logrando un margen EBITDA de 16% en el 3T10 versus 47% el 2T10 y 35% el 3T09.
- **La ganancia de la controladora del 3T10 fue de US\$ 19,3 millones**, menor que los US\$ 55,5 millones del trimestre anterior y menor que los US\$ 24,0 millones obtenidos durante el 3T09.
- Colbún ha perfeccionado un acuerdo con Enap para el **suministro de gas natural proveniente de GNL** para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco, en dos sub-períodos: Octubre a Diciembre de 2010, y Enero a Mayo de 2011.
- Respecto al **proyecto térmico a carbón Santa María (350 MW)**, estimamos su entrada en operación para el segundo semestre del 2011, atendido los retrasos del contratista e impactos del terremoto. A septiembre 2010 se han registrado en la contabilidad US\$ 45,5 millones, como baja de activo equivalente a los costos de reparación de daños debido al terremoto, de los cuales un 10% - correspondiente al deducible del seguro de todo riesgo de construcción – se han reflejado como pérdida en el estado de resultados.
- **El proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW)** está concluyendo las obras tempranas y la construcción de los túneles de desvío, que se encuentran con un 80% de avance. Con ocasión del despeje, se están realizando nuevos estudios para consolidar el conocimiento del terreno, que se esperan que terminen a fines del presente año. Con la información recabada a la fecha, se prevé la realización de adecuaciones a las obras civiles. Para poder realizar un análisis completo de los resultados de dichos estudios, contratar los estudios de ingeniería asociados a los posibles cambios y presentarlos debidamente a las autoridades competentes, Colbún decidió postergar la adjudicación de los contratos para las obras definitivas por un período estimado de 6 meses.

### Resumen

US\$ millones

	3T09	2T10	3T10	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	275,8	272,9	261,9	-4%	-5%
EBITDA	97,4	128,3	41,2	-68%	-58%
Ganancia de la controladora	24,0	55,5	19,3	-65%	-20%
Deuda Neta	856,8	849,9	986,3	16%	15%
Ventas de energía (GWh)	2.856,8	2.503,4	2.405,0	-4%	-16%
Generación hidráulica (GWh)	1.677,5	1.649,1	1.111,9	-33%	-34%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	550,4	547,2	485,2	-11%	-12%

[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 22 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](http://www.colbun.cl)

## ANÁLISIS DE RESULTADO

**La Ganancia del 3T10 de US\$ 19,3 millones** se compara negativamente con la ganancia de US\$ 55,5 millones obtenida el trimestre anterior y negativamente con los US\$ 24,0 millones del 3T09.

La diferencia con respecto al 2T10 se explica por un resultado operacional inferior al del trimestre anterior, parcialmente compensado por un resultado fuera de operación más favorable.

- *Menor resultado de operación:* esta disminución se debe principalmente al efecto de la menor generación hidráulica del 3T10 que tuvo que ser compensada principalmente por mayor generación térmica con diesel, y la ausencia de efectos positivos extraordinarios que se registraron en el 2T10.
- *Resultado fuera de la operación más favorable:* este aumento se explica principalmente por el efecto de la apreciación en 11,3% del tipo de cambio CLP/USD en la línea de “Diferencias de Cambio” (US\$ 39,8 millones), que es parcialmente compensado por un aumento en la línea de “Otros gastos distintos de la operación” (US\$ 41,7 millones), explicado 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.

**El EBITDA durante el 3T10 ascendió a US\$ 41,2 millones**, que se compara negativamente con el EBITDA de US\$ 128,3 millones registrado durante el 2T10 y negativamente con los US\$ 97,4 millones del 3T09.

El menor EBITDA del 3T10 en comparación al 2T10 se explica principalmente por los siguientes efectos:

- Menor generación hidráulica en comparación al trimestre anterior (menor en 537 GWh representando una disminución de 33%), debido a la menor disponibilidad de agua en las cuencas relevantes para Colbún. Esto a su vez llevó a una mayor generación térmica con diesel, y por ende a mayores costos de consumo de este combustible. También llevó a mayores compras al mercado spot comparado con el trimestre pasado, en el cual no se efectuaron compras en este mercado.
- Menor generación térmica con gas en comparación al trimestre anterior (menor en 168 GWh, representando una disminución de 87%). Esta menor generación fue debido a la menor disponibilidad de Argentina y otros proveedores nacionales, lo cual fue sustituido por generación térmica con diesel, cuyo costo es superior al gas. Con respecto al gas, este trimestre también se vio marcado por la ausencia un efecto positivo no recurrente del 2T10, en la partida “Consumo de Gas”, cuando se registraron US\$ 9,1 millones de ingresos de reliquidaciones de cuentas pendientes con la empresa gasífera Total.
- Mayores costos incurridos por el aumento de ventas físicas a nuestros clientes bajo contrato en comparación al 2T10 (mayor en 101 GWh, representando un aumento de 5%).
- Menores “Otros ingresos de explotación”, principalmente debido a la ausencia de un efecto contable positivo no recurrente de US\$ 10,3 millones, que se registró el 2T10 por el pago de un seguro de indemnización por perjuicios por paralización de actividades en la central térmica Antilhue, a causa de un siniestro ocurrido en Noviembre de 2007.

## ANÁLISIS DE RESULTADO

- Menor margen por ventas al mercado spot, explicado principalmente por una menor cantidad física vendida a este mercado (menor en 200 GWh representando una disminución de 64%) debido a una menor generación hidráulica y el despacho coordinado por parte del CDEC de nuestras centrales térmicas.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

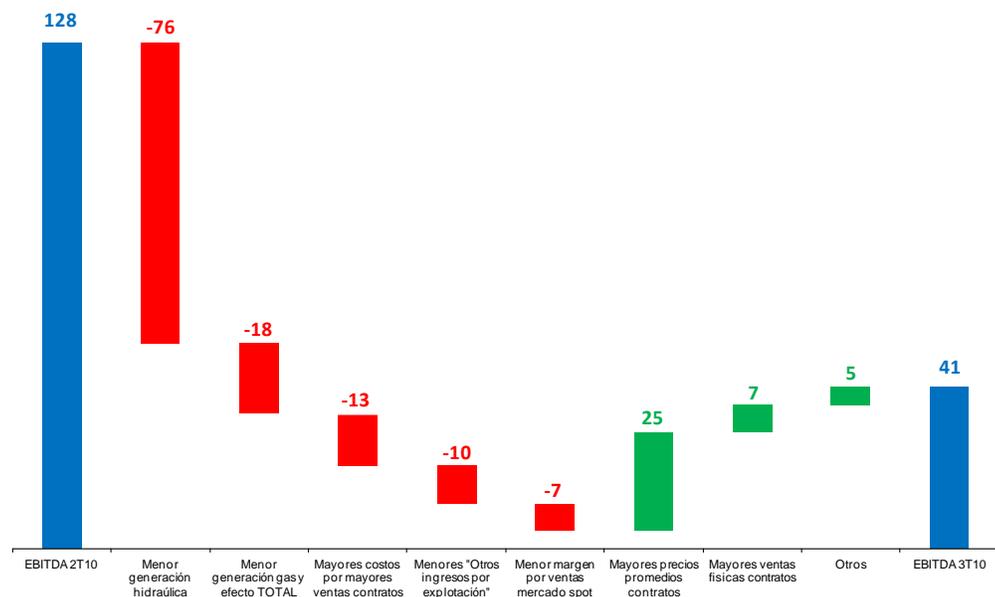
- Mayores precios promedios de venta a clientes bajo contrato. El precio promedio de venta a clientes libres aumentó en 6%, mientras que a clientes regulados aumentó en 20%. Estas alzas se explican principalmente por la aplicación de fórmulas de indexación en algunos de los respectivos contratos, y por un efecto de tipo de cambio en ciertos precios de venta que quedan temporalmente fijados en pesos entre revisiones periódicas de tarifa.
- Mayores ventas físicas a clientes bajo contrato. Cabe destacar que las ventas físicas a nuestros clientes libres aumentaron en 131 GWh (un aumento de 6%), mientras que las ventas físicas a nuestros clientes regulados disminuyeron en 30 GWh (una disminución de 3%).

# ANÁLISIS DE RESULTADO

Los efectos positivos y negativos del 3T10 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico.

## Análisis de Variación del EBITDA (2T10 v/s 3T10)

US\$ millones



## Detalle del EBITDA

US\$ millones

	3T09	2T10	3T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>275,8</b>	<b>272,9</b>	<b>261,9</b>	<b>-4%</b>	<b>-5%</b>
Ventas a Clientes Regulados	116,2	98,7	114,4	16%	-2%
Ventas a Clientes Libres	74,0	96,4	112,9	17%	52%
Ventas a Distribuidoras Sin Contrato	37,9	(0,0)	(0,5)	1029%	-101%
Ventas en el mercado Spot	12,6	50,4	17,3	-66%	38%
Otros ingresos	35,0	27,4	17,8	-35%	-49%
<b>Materias primas consumibles utilizados</b>	<b>(167,5)</b>	<b>(130,3)</b>	<b>(206,3)</b>	<b>58%</b>	<b>23%</b>
Peajes	(10,5)	(16,7)	(16,8)	1%	61%
Compras de Energía y Potencia	(32,9)	(1,0)	(12,4)	1202%	-62%
Consumo de Gas	(3,6)	(6,4)	(2,3)	-65%	-37%
Consumo de Petróleo	(93,9)	(87,5)	(161,6)	85%	72%
Trabajo y suministro de terceros	(26,7)	(18,7)	(13,1)	-30%	-51%
<b>Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos</b>	<b>(10,9)</b>	<b>(14,3)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>1%</b>	<b>32%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>97,4</b>	<b>128,3</b>	<b>41,2</b>	<b>-68%</b>	<b>-58%</b>

## ANÁLISIS DE RESULTADO

El balance de compromisos v/s generación muestra que:

- La generación hidráulica del 3T10 de 1.112 GWh representó el 49% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a la generación de 1.649 GWh del 2T10 que representó 75% de los compromisos. La menor generación hidráulica se explica principalmente por las condiciones hidrológicas que llevó a una menor 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 – Septiembre 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 -59%, -38%, -29% y -21%, respectivamente.
- El 51% restante de los compromisos contractuales y de las ventas al mercado spot fueron cubiertos por generación térmica propia y por compras al mercado spot.
- La menor disponibilidad de gas natural en condiciones competitivas con el diesel limitó a Colbún a generar solamente 26 GWh durante el tercer trimestre del año con este combustible, prácticamente una octava parte que el trimestre anterior (194 GWh).
- La menor generación hidráulica, la menor generación con gas y el mayor 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 312 GWh durante el 2T10 a 113 GWh durante el 3T10, y a la vez en un aumento en sus compras en este mercado desde cero durante el 2T10 a 46 GWh durante el 3T10.

### Balance Ventas Físicas v/s Generación

Cifras en GWh

	3T09	2T10	3T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ventas</b>					
Clientes Regulados	1.153	955	925	-3%	-20%
Clientes Libres	1.227	1.236	1.367	11%	11%
Distribuidoras s/Contratos	393	0	0	0%	-100%
Ventas al mercado spot	84	312	113	-64%	35%
<b>Total Ventas</b>	<b>2.857</b>	<b>2.503</b>	<b>2.405</b>	<b>-4%</b>	<b>-16%</b>
<b>Generación</b>					
Hidráulica	1.678	1.649	1.112	-33%	-34%
Térmica Gas	24	194	26	-87%	8%
Térmica Diesel	827	675	1.237	83%	50%
<b>Total Generación Propia</b>	<b>2.528</b>	<b>2.518</b>	<b>2.375</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	400	0	46	-	-89%

# ANÁLISIS DE RESULTADO

## Análisis del Resultado Fuera de Operación

- **Ingresos Financieros:** El 3T10 registra ingresos financieros de US\$ 3,2 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 3T10 fueron de US\$ 9,2 millones. Los costos financieros activados durante el 3T10 fueron similares al 2T10 (US\$ 13,5 millones de intereses activados para el 3T10 versus US\$ 11,0 millones el trimestre anterior).
- **Otros Ingresos distintos de la Operación:** Los otros ingresos distintos de la operación del 3T10 fueron de US\$ 0,1 millones, menores en US\$ 3,8 millones a los de 2T10 debido a la ausencia de efectos contables positivos no recurrentes del trimestre pasado.
- **Otros Gastos distintos de la Operación:** Los otros gastos distintos de la operación del 3T10 fueron de US\$ 49,2 millones, mayores en US\$ 42,6 millones a los de 2T10. Esto fue principalmente producto del 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\$ 39,8 millones por diferencia de cambio acumulado durante el 3T10 es el resultado de una apreciación en 11,3% 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 ingreso durante 3T10 de US\$ 23,8 millones lo cual se compara positivamente con el gasto registrado en el 2T10 de US\$ 17,7 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). Debido a la apreciación (aproximadamente 11,3%) del CLP respecto al USD en el 3T10, en comparación a la depreciación de alrededor de 4,3% que mostró el peso durante el 2T10, este trimestre resultó en un cálculo positivo de los impuestos.

## 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\$ 76,8 millones al cierre del 3T10. Los Activos No Corrientes incorporan la porción de largo plazo que registra US\$ 60,0 millones, por lo que el total de la cuenta por cobrar a distribuidoras sin contrato suma US\$ 136,8 millones al cierre del 3T10, versus US\$ 134,4 millones al cierre del 2T10. El saldo total medido en USD aumentó en US\$ 2,4 millones durante el 3T10 principalmente por la disminución del tipo de cambio, lo que aumenta el saldo medido en dólares, parcialmente compensado por la recaudación de aproximadamente US\$ 20,2 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 nudo, que se cobra a todos los clientes regulados del SIC por el tiempo que sea necesario, hasta saldar las cuentas de los generadores.

### **Cuentas por Cobrar Impuestos Corrientes:**

Las cuentas por cobrar impuestos corrientes registran un saldo de US\$ 196,0 millones al cierre del 3T10. El aumento del saldo en US\$ 8,4 millones se debe principalmente a una disminución del tipo de cambio, aumentando los saldos medidos en dólares, parcialmente compensado por la recaudación de aproximadamente US\$ 8,0 millones.

### **Otros Activos Corrientes:**

Esta cuenta registra un saldo de US\$ 50,9 millones, un aumento de US\$ 5,8 millones en comparación al cierre de 2T10. Esto se debe principalmente al aumento de US\$ 9,0 millones aproximadamente en la cuenta de pagos anticipados de seguros, parcialmente compensado por US\$ 6,1 millones de disminución en activos de cobertura y otros activos financieros corrientes.

### **Activos No Corrientes:**

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$ 4.329,6 millones, al cierre del 3T10, un aumento de US\$ 48,1 millones respecto al cierre del 2T10, 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 aumentaron en US\$ 43,8 millones, cerrando el 3T10 con un saldo de US\$ 288,4 millones producto del aumento de US\$ 25,2 millones en derivados de cobertura de largo plazo y a una disminución del tipo de cambio, aumentando los saldos de otras cuentas medidas en dólares.

### **Pasivos Corrientes:**

Los Pasivos Corrientes en Operación alcanzaron a US\$ 263,5 millones, una disminución de US\$ 11,1 millones en comparación al cierre del 2T10.

### **Pasivos No Corrientes:**

Totalizaron US\$ 1.936,1 millones al cierre de 3T10, un aumento de US\$ 55,3 millones durante el trimestre, lo cual se debe principalmente al efecto de la disminución del tipo de cambio en los pasivos financieros no corrientes que se contabilizan en pesos, parcialmente compensado por el efecto que esto mismo tiene en los pasivos por impuestos diferidos.

## ANÁLISIS DE BALANCE

### Patrimonio:

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$ 3.481,4 millones, una variación negativa de US\$ 6,6 millones durante el tercer trimestre del año. La variación se explica principalmente por la provisión de dividendo mínimo obligatorio, calculado sobre la ganancia a la fecha, y por el mayor valor pagado en la compra de "HASA" respecto al valor libro, parcialmente compensado por la ganancia del trimestre.

### Balance Resumido

US\$ millones

	3T09	2T10	3T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Activos Corrientes</b>	<b>968,4</b>	<b>1.117,2</b>	<b>1.063,0</b>	<b>-54,3</b>	<b>94,6</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	396,7	611,7	548,1	-63,7	151,4
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	237,7	272,8	268,0	-4,8	30,3
<i>Ventas normales</i>	90,5	126,6	116,1	-10,5	25,7
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	104,9	84,7	76,8	-7,9	-28,2
<i>Deudores varios</i>	42,3	61,5	75,1	13,7	32,8
Activos por impuestos, corrientes	242,2	187,6	196,0	8,4	-46,2
Otros activos corrientes	91,8	45,2	50,9	5,8	-40,9
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>4.348,2</b>	<b>4.526,2</b>	<b>4.618,0</b>	<b>91,8</b>	<b>269,8</b>
Propiedades, planta y equipo	4.081,7	4.281,5	4.329,6	48,1	247,9
Otros activos no corrientes	266,5	244,6	288,4	43,8	21,9
<b>Total Activos</b>	<b>5.316,6</b>	<b>5.643,4</b>	<b>5.681,0</b>	<b>37,6</b>	<b>364,4</b>
Pasivos corrientes	296,4	274,6	263,5	-11,1	-32,9
Pasivos no corrientes	1.649,9	1.880,7	1.936,1	55,3	286,2
Patrimonio total	3.370,4	3.488,1	3.481,4	-6,6	111,1
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.316,6</b>	<b>5.643,4</b>	<b>5.681,0</b>	<b>37,6</b>	<b>364,4</b>

# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Análisis de Flujo de Efectivo

**Las actividades de la operación** generaron un flujo positivo durante el 3T10 de US\$ 19,5 millones, el que se explica fundamentalmente por el EBITDA de US\$ 41,2 millones, la recaudación neta de las cuentas por cobrar a clientes sin contratos por US\$ 20,2 millones y de impuestos por US\$ 8,0 millones, y la recaudación de US\$ 9,0 millones de pagos de anticipo del seguro de Santa María I, parcialmente compensados por desembolsos por gastos financieros netos de US\$ 26,3 millones y el pago de indemnización por aproximadamente US\$ 42,5 millones a TGN por el termino anticipado de contratos de transporte de gas.

**Las operaciones de financiamiento** originaron un flujo neto negativo durante el 3T10 de US\$ 3,4 millones.

**Las actividades de inversión** originaron un flujo neto negativo de US\$ 121,6 millones durante el 3T10, producto de incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$ 89,1 millones y de la adquisición por parte de Colbún del 100% de las acciones de su filial Hidroeléctrica Aconcagua S.A por aproximadamente US\$ 31,0 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 San Pedro y Angostura.

### Flujo de Efectivo

US\$ millones

	3T09	2T10	3T10	Variación	
				T/T	A/A
<b>Efectivo y equivalentes al principio del periodo</b>	<b>553,0</b>	<b>649,9</b>	<b>611,7</b>	<b>(38,2)</b>	<b>58,7</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del saldo inicial	(0,1)	4,6	0,0	(4,6)	0,1
Flujo Efectivo de actividades de operación	135,0	116,2	19,5	(96,7)	(115,5)
Flujo Efectivo de actividades de financiación	(59,9)	(52,5)	(3,4)	49,1	56,5
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(221,7)	(83,9)	(121,6)	(37,7)	100,1
<b>Flujo Neto del Periodo</b>	<b>(146,6)</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(105,5)</b>	<b>(85,3)</b>	<b>41,1</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	(9,7)	(22,6)	41,8	64,4	51,5
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>396,6</b>	<b>611,7</b>	<b>548,0</b>	<b>(63,7)</b>	<b>151,4</b>

# ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

## Deuda Neta y Liquidez

La *deuda neta* de Colbún registró un aumento de US\$ 136,4 millones durante el 3T10 respecto al trimestre anterior alcanzando a US\$ 986,3 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

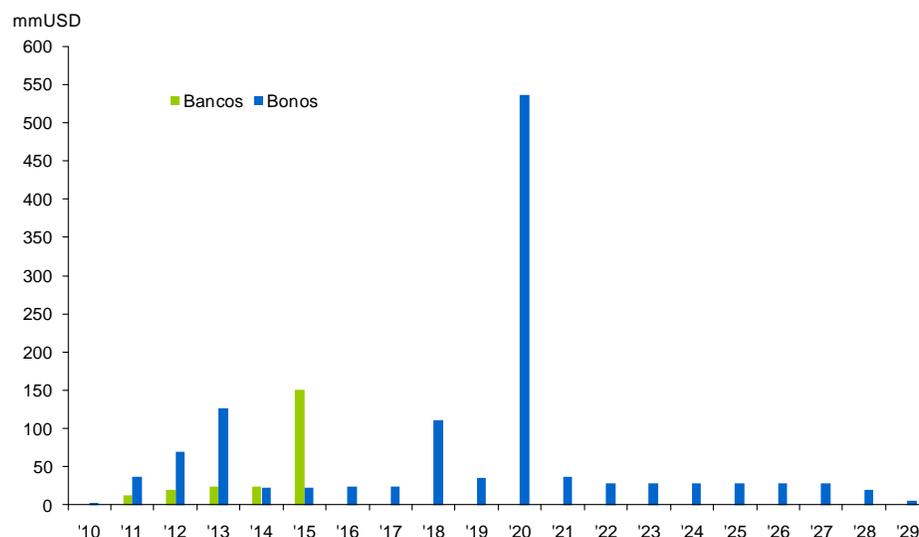
	3T09	2T10	3T10	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.254,8	1.460,8	1.521,1	60,3	266,3
Inversiones Financieras	398,0	610,9	534,8	-76,1	136,8
<b>Deuda Neta</b>	<b>856,8</b>	<b>849,9</b>	<b>986,3</b>	<b>136,4</b>	<b>129,5</b>

El saldo de *inversiones financieras* alcanzó US\$ 534,8 millones al cierre del 3T10 (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\$ 1.521,1 millones al cierre del 3T10. 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\$ 60,3 millones principalmente producto del efecto de la disminución del tipo de cambio sobre la deuda denominada en moneda local.

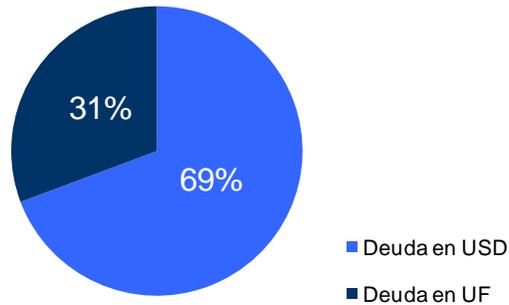
### Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 3T10

US\$ millones



## ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO Y DEUDA NETA

### Desglose de la deuda por moneda al cierre del 3T10 *Cifras en %*



La tasa promedio de la deuda denominada en dólares es de 5,7%, 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 7,9 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
<b>Ventas</b>								
Clientes Regulados (GWh)	1.270	1.170	1.153	1.166	4.760	980	955	925
Clientes Libres (GWh)	1.200	1.248	1.227	1.204	4.879	1.120	1.236	1.367
Distribuidoras s/Contratos (GWh)	480	416	393	426	1.715	0	0	0
Ventas al mercado spot (GWh)	0	137	84	0	220	96	312	113
<b>Total Ventas (GWh)</b>	<b>2.951</b>	<b>2.970</b>	<b>2.857</b>	<b>2.796</b>	<b>11.573</b>	<b>2.196</b>	<b>2.503</b>	<b>2.405</b>
Potencia (MW)	1.497	1.552	1.523	1.486	1.486	1.520	1.351	1.386
<b>Generación</b>								
Hidráulica (Gwh)	1.449	1.596	1.678	1.858	6.579	1.543	1.649	1.112
Térmica Gas (GWh)	29	15	24	111	178	355	194	26
Térmica Diesel (GWh)	481	1.340	827	154	2.802	301	675	1.237
<b>Total Generación Propia</b>	<b>1.958</b>	<b>2.951</b>	<b>2.528</b>	<b>2.122</b>	<b>9.560</b>	<b>2.200</b>	<b>2.518</b>	<b>2.375</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	<b>1.038</b>	<b>106</b>	<b>400</b>	<b>751</b>	<b>2.295</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>46</b>

## ANEXO 2: ESTADO DE RESULTADOS

### Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

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

## ANEXO 3: BALANCE

### Balance Resumido

US\$ Millones

	2009				2010		
	1T09	2T09	3T09	4T09	1T10	2T10	3T10
<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>
Efectivo y equivalentes al efectivo	512,0	553,5	396,7	484,7	650,3	611,7	548,1
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	305,3	256,2	237,7	231,9	216,1	272,8	268,0
<i>Ventas normales</i>	125,3	101,8	90,5	85,1	98,9	126,6	116,1
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	124,0	101,3	104,9	106,0	85,1	84,7	76,8
<i>Deudores varios</i>	56,1	53,1	42,3	40,8	32,1	61,5	75,1
Activos por impuestos, corrientes	222,9	252,1	242,2	203,0	199,1	187,6	196,0
Otros activos corrientes	85,2	95,5	91,8	49,4	43,7	45,2	50,9
<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>
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
Otros activos no corrientes	274,1	309,3	266,5	286,7	285,3	244,6	288,4
<b>Total Activos</b>	<b>5.231,0</b>	<b>5.389,4</b>	<b>5.316,6</b>	<b>5.440,5</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>	<b>5.681,0</b>
Pasivos corrientes	303,2	384,9	296,4	318,9	291,7	274,6	263,5
Pasivos no corrientes	1.655,2	1.652,6	1.649,9	1.676,7	1.886,1	1.880,7	1.936,1
Patrimonio total	3.272,6	3.351,9	3.370,4	3.444,8	3.469,9	3.488,1	3.481,4
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.231,0</b>	<b>5.389,4</b>	<b>5.316,6</b>	<b>5.440,5</b>	<b>5.647,8</b>	<b>5.643,4</b>	<b>5.681,0</b>
TC Cierre (CLP/USD)	583,26	531,76	550,36	507,1	524,46	547,19	485,23