



El 2T12 presenta un resultado operacional débil, explicado principalmente por la pobre condición hidrológica presentada en el sistema durante los meses de abril y mayo, situación que recién presentó una evolución favorable hacia el mes de junio. Por su parte, la central Santa María I alcanzó altos niveles de generación, aportando un relevante margen al resultado operacional.

## 2T12 Informe Trimestral

### Conference Call Resultados 2T12

Fecha: Viernes 03 de Agosto 2012  
 Hora: 12:00 PM Eastern Daylight Time  
 12:00 PM Chile  
 US Toll Free: (+1 888) 419 5570  
 International Dial: (+1 617) 896 9871  
 Password: 208 038 60

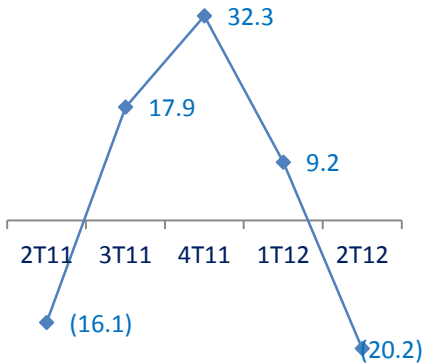
- Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 2T12 ascendieron a US\$331,6 millones, lo que significó una disminución de 8% respecto al 1T12 y una disminución de 1% respecto al 2T11.
- El EBITDA del 2T12 alcanzó US\$25,0 millones, comparado con US\$27,4 millones el 1T12 y US\$7,9 millones el 2T11, obteniendo un margen EBITDA de 8% en el 2T12, al igual que 8% el 1T12 y versus 2% el 2T11.
- El 2T12 presenta una pérdida de US\$20,2 millones, comparada con la ganancia de US\$9,2 millones del trimestre anterior y con la pérdida de US\$16,1 millones obtenida durante el 2T11.
- El proyecto Santa María I (342 MW) está en el final de su etapa de pruebas. Todos los equipos están operativos, habiéndose realizado pruebas funcionales, y se continúa calibrando algunos parámetros de operación. Durante el trimestre se generaron 428 GWh. El mayor plazo de comisionamiento se agrega a los importantes atrasos ya acumulados durante la construcción del proyecto y que se explican principalmente por los incumplimientos del consorcio contratista a cargo de la construcción de la central bajo la modalidad EPC, derivados de un desempeño y comportamiento deficiente. Estas razones, entre otras, estuvieron en consideración cuando el día 9 de mayo Colbún puso término anticipado al contrato con el consorcio.
- El proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW) trabaja simultáneamente en todos los frentes: obras civiles, instalación de equipos, reposición de infraestructura y el cumplimiento de las medidas comprometidas con las comunidades. Habiéndose realizado el desvío del río a fines de 2011, actualmente está en plena construcción la presa de hormigón rodillado y se trabaja en la instalación de los dispositivos hidráulicos en la casa de máquina subterránea.
- El proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW) está concluyendo la ejecución de la campaña de prospecciones y estudios de terreno iniciada a principios del año 2011. La etapa que corresponde a continuación contempla continuar con el monitoreo en distintos sectores del proyecto y análisis de los resultados, además de estudios adicionales que de ello puedan surgir, así como los estudios de ingeniería necesarios para determinar las adecuaciones a las obras civiles que se prevén dada la información recabada a la fecha. Se espera que esta etapa se prolongue hasta el segundo semestre del 2012. El cronograma de la construcción del proyecto se tendrá una vez terminada la etapa referida.
- Durante el trimestre Colbún suscribió cuatro créditos bilaterales por un total de US\$160 millones y vencimiento bullet a 3 años, lo cual permitió fortalecer la posición de liquidez de la Compañía. Al cierre del 2T12 nuestras inversiones financieras alcanzaron US\$257,2 millones y nuestra deuda neta registró US\$1.489 millones.

### Resumen US\$ millones

	2T11	1T12	2T12	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	335,4	361,1	331,6	(8%)	(1%)
EBITDA	7,9	27,4	25,0	(9%)	217%
Ganancia de la controladora	(16,1)	9,2	(20,2)	(320%)	26%
Deuda Neta	1.239	1.357	1.489	10%	20%
Ventas de energía (GWh)	2.644	2.935	2.841	(3%)	7%
Generación hidráulica (GWh)	1.048	1.426	1.190	(17%)	14%
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	468,2	487,4	501,8	3%	7%

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.

### Ganancia Controladora US\$ Millones

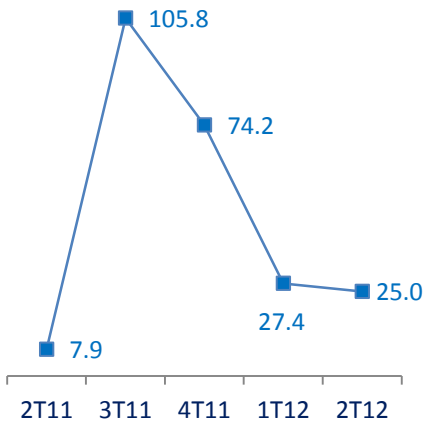


El 2T12 presenta una pérdida de US\$20,2 millones, la cual se compara negativamente con la ganancia de US\$9,2 millones obtenida el trimestre anterior y con la pérdida de US\$16,1 millones del 2T11.

La diferencia con respecto al 1T12 se explica principalmente por el menor resultado fuera de operación y el gasto registrado en la línea de impuestos a las ganancias.

- *Menor resultado fuera de operación:* esta evolución se explica principalmente por la pérdida registrada en la línea de “Diferencias de Cambio”, debido a la depreciación del tipo de cambio CLP/USD durante el trimestre (3,0% el 2T12 vs. una apreciación del 6,1% el 1T12).
- *Impuestos a las ganancias:* este trimestre registró un gasto por impuestos a las ganancias en comparación al anterior en el cual se registró un ingreso, principalmente explicado por el efecto de la depreciación del tipo de cambio durante el periodo sobre la contabilidad tributaria que se lleva en CLP.

**EBITDA**  
US\$ Millones



El EBITDA durante el 2T12 alcanzó US\$25,0 millones, en línea con el EBITDA de US\$27,4 millones registrado durante el 1T12 y mayor que los US\$7,9 millones del 2T11.

El EBITDA del 2T12 en comparación al 1T12 se explica principalmente por los siguientes efectos:

- **Menor generación hidráulica** en comparación al trimestre anterior, lo cual implicó un mayor despacho de nuestras centrales térmicas con diesel (dado los costos marginales que presentó el sistema durante el periodo). La generación hidráulica del trimestre fue menor en 236 GWh representando una disminución de 17%.
- **Menores precios promedios de venta a clientes bajo contrato** en comparación al trimestre anterior. El menor precio monómico promedio de venta a clientes regulados en 5% se explica por la aplicación de las fórmulas de indexación en los respectivos contratos; mientras que el menor precio monómico promedio de venta a clientes libres en 14% se explica por un cambio en el esquema de indexación de precio en un contrato de esta categoría a partir de 2T12.
- **Mayor costo promedio de generación térmica con gas natural y diesel**, debido principalmente al mayor despacho de nuestras centrales térmicas de ciclo abierto con diesel, que en promedio presentaron un costo variable menor al costo marginal del sistema. Como referencia, el costo marginal promedio fue de US\$229/MWh en 2T12 vs. US\$206/MWh en 1T12 (medido en Alto Jahuel). El alza en el costo marginal se explica principalmente por la débil generación hidroeléctrica presentada en el sistema durante los meses de abril y mayo.

Estos efectos negativos fueron parcialmente compensados por:

- **Mayor margen por reducción de volumen de contratos**, debido principalmente al término de un contrato con un cliente libre a finales de 1T12. Esta disminución de compromisos contractuales, en adición a la energía generada por la central Santa María I (efecto que se detalla más adelante), dejó a la compañía en una posición más balanceada, y si bien implicó un menor nivel de ingresos por ventas de energía y potencia a clientes bajo contrato, este efecto fue más que compensado por los menores costos térmicos incurridos para satisfacer el nivel de contratación.
- **Balance mercado CDEC.** El menor nivel de compromisos contractuales, el aporte de energía generada por la central Santa María I y el despacho de nuestras centrales térmicas durante el trimestre, parcialmente compensado por la menor generación hidroeléctrica, significaron que la compañía fuese excedentaria de energía durante todos los meses del trimestre. Esto se tradujo en una posición de vendedor neto por 534 GWh durante 2T12 vs. comprador neto por 13 GWh durante 1T12. En términos monetarios, el aporte de energía de Santa María I fue depurado de este balance, y llevado a la línea de "Otros Ingresos", efecto que se explica a continuación.

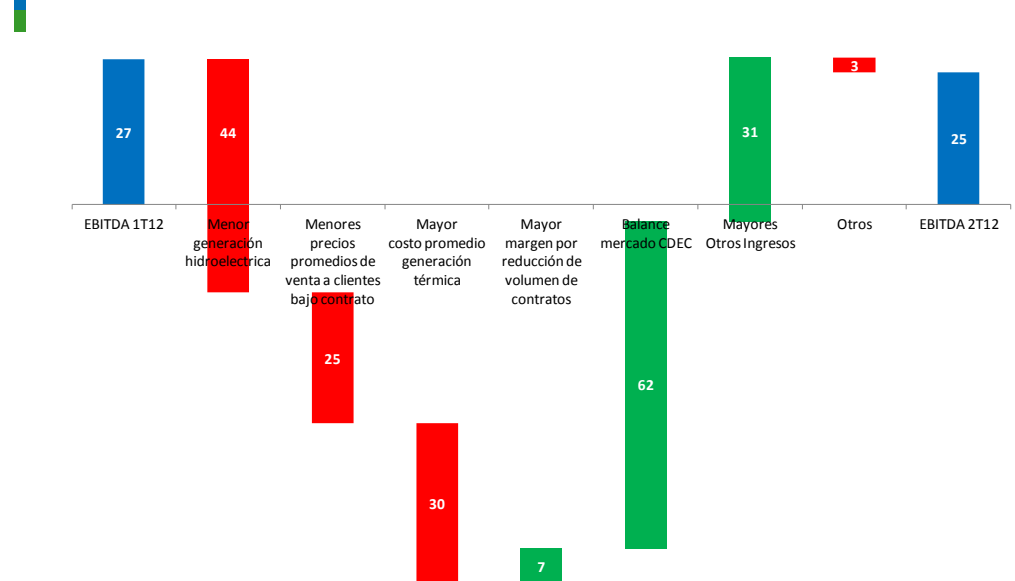
# Análisis de Resultados

## Resultado de la Operación

- **Mayores “Otros ingresos”**, explicado principalmente por el mayor margen entregado por la generación de la puesta en marcha de la central Santa María I durante el trimestre. Como referencia, durante el 2T12 este margen fue de US\$42,3 millones (428 GWh), en comparación a US\$11,5 millones en 1T12 (145 GWh). Este margen, acorde al tratamiento contable que se aplicará hasta que se active contablemente la central, es el resultante entre las inyecciones valorizadas (depurado del balance CDEC) y los costos variables de producción respectivos.

Los efectos negativos y positivos del 2T12 recién mencionados, están cuantificados en el siguiente gráfico:

**Análisis de Variación del EBITDA (2T12 v/s 1T12)<sup>1</sup>**  
US\$ millones

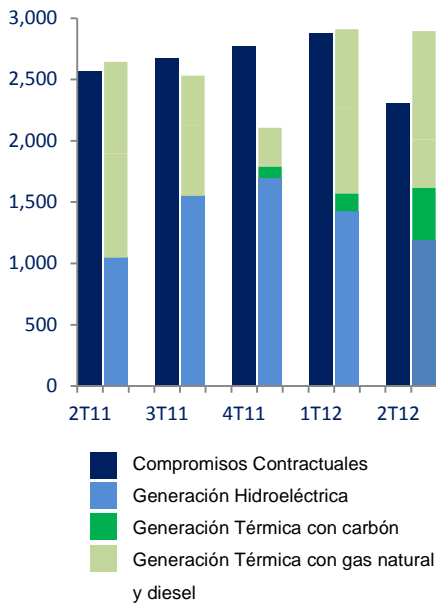


1: Este análisis utiliza criterios, supuestos y aproximaciones para propósitos ilustrativos de la cuantificación de los principales efectos que explican la variación EBITDA T/T.

**Detalle del EBITDA**  
US\$ millones

				Variación	
	2T11	1T12	2T12	T/T	A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>335,4</b>	<b>361,1</b>	<b>331,6</b>	<b>(8%)</b>	<b>(1%)</b>
Ventas a Clientes Regulados	169,5	187,8	178,4	(5%)	5%
Ventas a Clientes Libres	111,1	114,9	50,5	(56%)	(55%)
Ventas en el mercado Spot	17,0	9,3	24,5	164%	44%
Peajes	36,8	37,1	35,3	(5%)	(4%)
Otros ingresos	1,0	12,0	42,8	258%	4034%
<b>Materias primas consumibles utilizados</b>	<b>(310,6)</b>	<b>(316,3)</b>	<b>(288,7)</b>	<b>(9%)</b>	<b>-7%</b>
Peajes	(29,0)	(34,9)	(33,3)	(5%)	15%
Compras de Energía y Potencia	(11,2)	(47,4)	(0,6)	(99%)	(94%)
Consumo de Gas	(100,7)	(99,6)	(60,9)	(39%)	(40%)
Consumo de Petróleo	(155,5)	(120,4)	(177,3)	47%	14%
Trabajo y suministro de terceros	(14,3)	(13,9)	(16,6)	20%	16%
<b>Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos</b>	<b>(16,9)</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(17,9)</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7,9</b>	<b>27,4</b>	<b>25,0</b>	<b>(9%)</b>	<b>217%</b>

**Balance Compromisos vs. Generación**  
GWh



El balance de compromisos vs. generación muestra que:

- La **generación hidroeléctrica del 2T12** fue de 1.190 GWh, en comparación a 1.426 GWh del 1T12. La menor generación hidráulica durante el segundo trimestre del año (menor en 236 GWh) es explicado principalmente por el menor despacho de nuestras centrales hidroeléctricas durante los meses de abril y mayo, en los cuales las condiciones hidrológicas continuaron débiles. A finales de mayo se presentó una evolución favorable de las condiciones hidrológicas en gran parte del sistema, con lo que la producción hidroeléctrica de junio aumentó considerablemente con respecto al resto del periodo (como referencia, la generación hidro durante los meses de abril, mayo y junio fue 310 GWh, 297 GWh y 584 GWh respectivamente). Las precipitaciones en el año hidrológico 2012-13, que comenzó en abril 2012 y considerando hasta junio 2012, en las cuatro cuencas relevantes para Colbún, esto es: Aconcagua, Maule, Laja y Chapo, registraron una variación respecto a las precipitaciones medias de -27%, -16%, +5% y -2%, respectivamente.
- La **generación base** (hidroeléctrica + carbón) totalizó 1.618 GWh, representando así el 70% de los compromisos contractuales del trimestre, en comparación a 1.571 GWh el trimestre anterior, que representó el 55%.
- La disponibilidad de gas natural llevó a Colbún a generar 391 GWh durante el segundo trimestre del año con este combustible, a diferencia del trimestre anterior, en el cual se generaron 690 GWh. La menor generación con este combustible durante el 2T12 se explica por el término en mayo del acuerdo alcanzado con Enap, que consideraba el suministro de gas natural para la operación de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuencho.
- El nivel de contratación, las inyecciones de Santa María I y el mayor despacho de sus centrales térmicas operando con diesel, parcialmente compensado por la menor generación hidráulica y la menor generación con gas, permitió a Colbún ser excedentario durante este trimestre. Esto se tradujo en ventas en el mercado spot de 534 GWh durante el 2T12.

**Balance Ventas Físicas v/s Generación**  
Cifras en GWh

	2T11	1T12	2T12	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ventas</b>					
Cientes Regulados	1.484	1.721	1.718	(0%)	16%
Cientes Libres	1.081	1.156	589	(49%)	(46%)
Ventas al mercado spot	79	59	534	811%	578%
<b>Total Ventas</b>	<b>2.644</b>	<b>2.935</b>	<b>2.841</b>	<b>(3%)</b>	<b>7%</b>
<b>Generación</b>					
Hidráulica	1.048	1.426	1.190	(17%)	14%
Térmica Gas	850	690	391	(43%)	(54%)
Térmica Diesel	746	650	885	36%	19%
Térmica Carbón	0	145	428	-	-
<b>Total Generación Propia</b>	<b>2.645</b>	<b>2.911</b>	<b>2.893</b>	<b>(1%)</b>	<b>9%</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	<b>29</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>(100%)</b>	<b>(100%)</b>

- **Ingresos Financieros:** El 2T12 registra ingresos financieros de US\$0,8 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 2T12 fueron de US\$4,0 millones. Los costos financieros activados durante el 2T12 fueron US\$18,3 millones.
- **Otros Ingresos/(Egresos) distintos de los de operación:** el 2T12 registró en esta línea una pérdida por US\$8,4 millones, en el cual se registra un pago transaccional realizado durante el periodo.
- **Diferencia de Cambio:** El resultado negativo de US\$1,6 millones por diferencia de cambio durante el 2T12 es el resultado de una depreciación de 3,0% 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 por ejemplo impuestos por recuperar.
- **Impuesto a las Ganancias:** El impuesto a las ganancias registra un gasto durante 2T12 de US\$2,5 millones, lo cual se compara negativamente con el ingreso registrado en el trimestre anterior de US\$16,3 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 2T12 se explica principalmente por el efecto de la depreciación de 3,0% que experimentó el CLP respecto al USD.

Para el **análisis del balance** cabe destacar el saldo de las siguientes cuentas:

### **Efectivo y Equivalentes al efectivo**

Registran un saldo de US\$255,8 millones al cierre del 2T12. El aumento del saldo en US\$52,8 millones en comparación al cierre del 1T12 se explica principalmente por actividades de financiamiento de corto y mediano plazo, efecto que fue parcialmente compensado por desembolsos producto de los proyectos de inversión.

### **Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar**

Alcanzó US\$196,2 millones, una disminución de US\$17,0 millones con respecto al cierre del 1T12, principalmente producto de una menor venta a clientes por contrato durante el periodo.

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

Los activos por impuestos corrientes registran un saldo de US\$251,5 millones al cierre del 2T12. El aumento del saldo en US\$11,7 millones en comparación al cierre del 1T12 se explica principalmente 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, efecto compensado por una recuperación de este IVA Crédito durante el trimestre.

### **Activos No Corrientes**

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$4.751 millones al cierre del 2T12, un aumento de US\$91,3 millones respecto al cierre del 1T12, 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 aumentaron en US\$7,1 millones, cerrando el 2T12 con un saldo de US\$288,4 millones, explicado principalmente por un aumento de los activos por impuestos diferidos dada la situación tributaria de la empresa.

### **Pasivos Corrientes**

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a US\$441,5 millones, un aumento de US\$41,0 millones en comparación al cierre del 1T12. Esta variación se explica principalmente por el traspaso hacia la porción de corto plazo de una amortización de un bono en UF y operaciones de financiamiento de corto plazo realizadas durante el trimestre. Estos efectos fueron parcialmente compensados por una amortización del mismo bono mencionado anteriormente.

### **Pasivos No Corrientes**

Totalizaron US\$1.943 millones al cierre de 2T12, un incremento de US\$121,4 millones durante el trimestre. Este aumento se debe principalmente a la suscripción de cuatro créditos bancarios bilaterales por un total de US\$160 millones (los créditos son de tipo bullet con vencimiento en Junio 2015). Este efecto fue parcialmente compensado por el traspaso desde la porción de largo plazo del bono mencionado anteriormente.

## Patrimonio

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3.452 millones, una variación negativa de US\$31,8 millones, que se explica principalmente por la pérdida del ejercicio del periodo.

Balance Resumido US\$ millones	Variación				
	2T11	1T12	2T12	T/T	A/A
Activos Corrientes	895,6	764,0	796,0	32,0	(99,6)
Efectivo y equivalentes al efectivo	352,0	203,0	255,8	52,8	(96,2)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	278,3	213,2	196,2	(17,0)	(82,1)
<i>Ventas normales</i>	150,4	157,6	131,6	(25,9)	(18,8)
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	49,7	0,0	0,0	0,0	(49,7)
<i>Deudores varios</i>	78,2	55,7	64,6	8,9	(13,6)
Activos por impuestos, corrientes	205,4	239,8	251,5	11,7	46,1
Otros activos corrientes	59,9	107,9	92,4	(15,5)	32,5
Activos No Corrientes	4.851,9	4.941,1	5.039,5	98,5	187,6
Propiedades, planta y equipo	4.565,0	4.659,8	4.751,1	91,3	186,2
Otros activos no corrientes	286,9	281,3	288,4	7,1	1,5
<b>Total Activos</b>	<b>5.747,5</b>	<b>5.705,1</b>	<b>5.835,5</b>	<b>130,5</b>	<b>88,0</b>
Pasivos corrientes	413,1	400,6	441,5	41,0	28,4
Pasivos no corrientes	1.897,9	1.821,2	1.942,5	121,4	44,6
Patrimonio total	3.436,4	3.483,3	3.451,5	(31,8)	15,1
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.747,5</b>	<b>5.705,1</b>	<b>5.835,5</b>	<b>130,5</b>	<b>88,0</b>



Las **actividades de la operación** generaron un flujo neto negativo durante el 2T12 de US\$14,4 millones, explicado principalmente por los requerimientos de capital de trabajo durante el periodo.

Las **operaciones de financiamiento** originaron un flujo neto positivo durante el 2T12 de US\$203,0 millones que se explica principalmente por operaciones de financiamiento de mediano y corto plazo, efectos que fueron parcialmente compensados por la amortización de un bono en UF.

Las **actividades de inversión** originaron un flujo neto negativo de US\$133,8 millones durante el 2T12, principalmente debido a incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$129,8 millones, producto mayoritariamente de la incorporación de activo fijo proveniente de los proyectos en etapa de construcción (principalmente el proyecto Angostura), y a aportes entregados a nuestra empresa coligada Hidroaysén por US\$4,0 millones.

**Flujo de Efectivo**  
US\$ millones

				Variación	
	2T11	1T12	2T12	T/T	A/A
<b>Efectivo y equivalentes al principio del periodo</b>	<b>441,2</b>	<b>295,8</b>	<b>203,0</b>	<b>(92,8)</b>	<b>(238,2)</b>
Flujo Efectivo de actividades de operación	(26,7)	(10,1)	(14,4)	(4,3)	12,3
Flujo Efectivo de actividades de financiamiento	9,2	18,9	203,0	184,1	193,8
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(79,9)	(110,0)	(133,8)	(23,8)	(53,9)
<b>Flujo Neto del Periodo</b>	<b>(97,4)</b>	<b>(101,2)</b>	<b>54,8</b>	<b>156,0</b>	<b>152,2</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	8,2	8,4	(2,0)	(10,4)	(10,2)
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>352,0</b>	<b>203,0</b>	<b>255,8</b>	<b>52,8</b>	<b>(96,2)</b>

## Análisis de Deuda Neta y Liquidez

La **deuda neta** de Colbún registró un aumento de US\$131,1 millones durante el 2T12 respecto al trimestre anterior, alcanzando US\$1.488,5 millones, lo cual se explica principalmente por la inversión en los proyectos en construcción.

### Análisis de Liquidez

US\$ millones

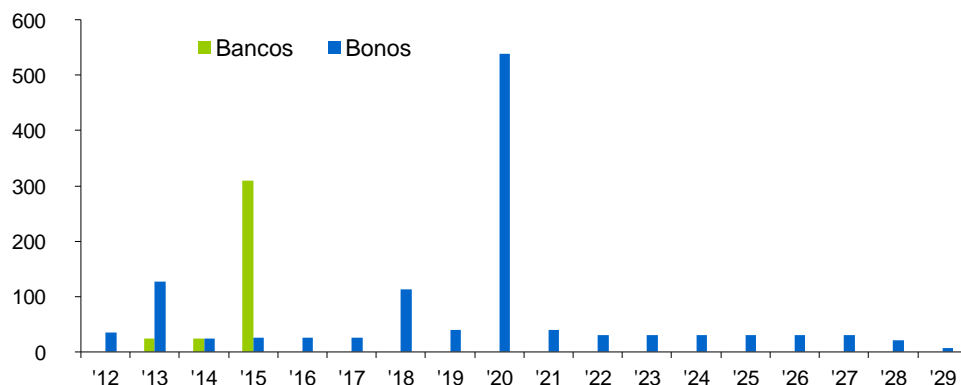
	2T11	1T12	2T12	Variación	
				T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.589,0	1.560,6	1.745,7	185,1	156,7
Inversiones Financieras	350,1	203,2	257,2	54,0	(92,9)
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.238,9</b>	<b>1.357,4</b>	<b>1.488,5</b>	<b>131,1</b>	<b>249,6</b>

El saldo de **inversiones financieras** alcanzó US\$257,2 millones al cierre del 2T12 (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\$1.745,7 millones al cierre del 2T12. 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 segundo trimestre del año la deuda bruta aumentó en US\$185,1 millones principalmente por las operaciones de financiamiento de mediano y corto plazo mencionadas anteriormente.

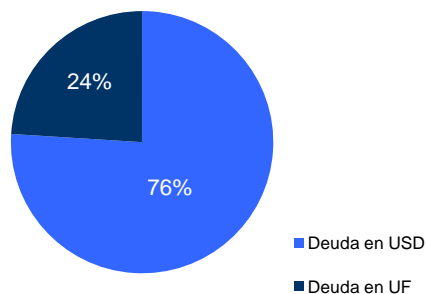
### Perfil de amortizaciones de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 2T12

US\$ millones



## Desglose de la deuda por moneda al cierre de 2T12

Cifras en %



La tasa promedio de la deuda financiera de largo plazo denominada en dólares es de 5,0%.

La vida media de la deuda financiera de largo plazo es de 6,3 años.

Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 76% de la deuda financiera de largo plazo de Colbún está dolarizada y el 90% de la deuda financiera de largo plazo tiene tasa fija.

*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

Gwh

	2011					2012				
	1T11	2T11	3T11	4T11	Total	1T12	2T12	3T12	4T12	Total
<b>Ventas</b>										
Clientes Regulados (GWh)	1.476	1.484	1.538	1.588	6.085	1.721	1.718			3.438
Clientes Libres (GWh)	1.209	1.081	1.133	1.178	4.602	1.156	589			1.745
Ventas al mercado spot (GWh)	13	79	73	0	164	59	534			593
<b>Total Ventas (GWh)</b>	<b>2.698</b>	<b>2.644</b>	<b>2.744</b>	<b>2.766</b>	<b>10.852</b>	<b>2.935</b>	<b>2.841</b>			<b>5.776</b>
<b>Potencia (MW)</b>										
Potencia (MW)	1.419	1.453	1.549	1.536	1.489	1.523	1.486			1.504
<b>Generación</b>										
Hidráulica (GWh)	1.166	1.048	1.552	1.696	5.462	1.426	1.190			2.616
Térmica Gas (GWh)	984	850	570	14	2.418	690	391			1.080
Térmica Diesel (GWh)	444	746	409	302	1.901	650	885			1.535
Térmica Carbón (GWh)	0	0	0	95	95	145	428			573
<b>Total Generación Propia (GWh)</b>	<b>2.594</b>	<b>2.645</b>	<b>2.531</b>	<b>2.106</b>	<b>9.876</b>	<b>2.911</b>	<b>2.893</b>			<b>5.804</b>
<b>Compras de energía mercado spot (GWh)</b>	<b>126</b>	<b>29</b>	<b>224</b>	<b>715</b>	<b>1.094</b>	<b>72</b>	<b>0</b>			<b>72</b>

## Anexo 2 Estado de Resultados

### Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2011					2012				
	1T11	2T11	3T11	4T11	Total	1T12	2T12	3T12	4T12	Total
Ingresos de actividades ordinarias	315,2	335,4	362,3	319,8	1.332,8	361,1	331,6			692,7
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(282,8)	(310,6)	(240,6)	(227,3)	(1.061,4)	(316,3)	(288,7)			(605,0)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>32,4</b>	<b>24,8</b>	<b>121,7</b>	<b>92,5</b>	<b>271,4</b>	<b>44,8</b>	<b>42,9</b>			<b>87,7</b>
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(15,6)	(16,9)	(15,8)	(18,3)	(66,7)	(17,4)	(17,9)			(35,3)
Depreciación y amortización	(31,2)	(31,0)	(31,0)	(31,4)	(124,6)	(31,1)	(31,2)			(62,4)
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(23,1)</b>	<b>74,8</b>	<b>42,8</b>	<b>80,1</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(6,2)</b>			<b>(9,9)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16,9</b>	<b>7,9</b>	<b>105,8</b>	<b>74,2</b>	<b>204,7</b>	<b>27,4</b>	<b>25,0</b>			<b>52,4</b>
Ingresos financieros	4,8	0,9	1,5	1,6	8,9	1,4	0,8			2,2
Costos financieros	(8,3)	(7,6)	(6,6)	(5,3)	(27,7)	(4,6)	(4,0)			(8,6)
Resultados por unidades de reajuste	0,6	2,9	1,0	2,3	6,8	2,2	0,4			2,6
Diferencias de cambio	(9,0)	7,2	(16,7)	4,3	(14,2)	10,3	(1,6)			8,8
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	0,0	3,0	(0,5)	1,7	4,3	1,8	1,3			3,0
Otros ingresos/(egresos) distintos de los de operación	(0,3)	(4,2)	(0,9)	(23,5)	(28,9)	(14,6)	(8,4)			(23,0)
<b>RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN</b>	<b>(12,1)</b>	<b>2,2</b>	<b>(22,1)</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(50,9)</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(11,5)</b>			<b>(14,9)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(26,5)</b>	<b>(20,9)</b>	<b>52,7</b>	<b>23,9</b>	<b>29,2</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(17,7)</b>			<b>(24,9)</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	(2,4)	4,8	(34,8)	8,4	(24,0)	16,3	(2,5)			13,8
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>17,9</b>	<b>32,3</b>	<b>5,2</b>	<b>9,2</b>	<b>(20,2)</b>			<b>(11,0)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>(28,9)</b>	<b>(16,1)</b>	<b>17,9</b>	<b>32,3</b>	<b>5,2</b>	<b>9,2</b>	<b>(20,2)</b>			<b>(11,0)</b>

## Balance Resumido

US\$ Millones

	2011				2012			
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T11
Activos Corrientes	1.006,5	895,6	767,3	771,2	764,0	796,0		
Efectivo y equivalentes al efectivo	441,2	352,0	247,6	295,8	203,0	255,8		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	327,1	278,3	242,6	214,1	213,2	196,2		
<i>Ventas normales</i>	184,6	150,4	156,1	157,0	157,6	131,6		
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	63,8	49,7	9,0	0,4	0,0	0,0		
<i>Deudores varios</i>	78,7	78,2	77,5	56,6	55,7	64,6		
Activos por impuestos, corrientes	184,9	205,4	188,8	182,7	239,8	251,5		
Otros activos corrientes	53,3	59,9	88,3	78,7	107,9	92,4		
Activos No Corrientes	4.758,6	4.851,9	4.859,0	4.848,3	4.941,1	5.039,5		
Propiedades, planta y equipo	4.505,0	4.565,0	4.596,1	4.594,7	4.659,8	4.751,1		
Otros activos no corrientes	253,6	286,9	262,8	253,6	281,3	288,4		
<b>Total Activos</b>	<b>5.765,1</b>	<b>5.747,5</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.619,5</b>	<b>5.705,1</b>	<b>5.835,5</b>		
Pasivos corrientes	386,3	413,1	328,8	338,9	400,6	441,5		
Pasivos no corrientes	1.878,0	1.897,9	1.870,3	1.818,3	1.821,2	1.942,5		
Patrimonio total	3.500,8	3.436,4	3.427,1	3.462,2	3.483,3	3.451,5		
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.765,1</b>	<b>5.747,5</b>	<b>5.626,3</b>	<b>5.619,5</b>	<b>5.705,1</b>	<b>5.835,5</b>		
TC Cierre (CLP/USD)	479,5	468,2	521,8	519,2	487,4	501,8		