



La menor disponibilidad de hidroelectricidad durante el 1T13 fue en su mayor parte compensado por la generación estable con carbón y el mayor aporte de generación térmica con gas natural en condiciones más competitivas. Entró en vigencia un nuevo contrato de suministro con Codelco, el cual considera las actuales condiciones de mercado y estructura de costos de Colbún.

# 1T13

## Informe Trimestral

- Los ingresos de actividades ordinarias de Colbún durante el 1T13 ascendieron a US\$367,0 millones, lo que significó una disminución de 9% respecto al 4T12 y un leve aumento de 2% respecto al 1T12. El trimestre anterior incluía un ingreso no recurrente de US\$39,6 millones por una indemnización de seguro.
- El EBITDA del 1T13 alcanzó US\$89,2 millones, comparado con US\$115,4 millones el 4T12 y US\$27,4 millones el 1T12, obteniendo un margen EBITDA de 24% en el 1T13, versus 29% el 4T12 y versus 8% el 1T12.
- El 1T13 presenta una ganancia de US\$24,4 millones, comparada con la ganancia de US\$55,6 millones del trimestre anterior y de US\$9,2 millones obtenida durante el 1T12.
- El proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW) sigue avanzando simultáneamente en todos sus frentes: obras civiles, instalación de equipos, reposición de infraestructura y el cumplimiento de las medidas comprometidas con las comunidades. Se espera efectuar el llenado del embalse durante el tercer trimestre de 2013, para luego poner la central en servicios hacia fines de año.
- El proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW) no presenta grandes novedades respecto a lo informado el trimestre anterior. Se continúa con el análisis de los resultados de casi dos años de estudios en conjunto con el panel de expertos del proyecto.
- Al cierre del 1T13 nuestras inversiones financieras alcanzaron US\$237,6 millones y nuestra deuda neta registró US\$1.476 millones.

### Resumen

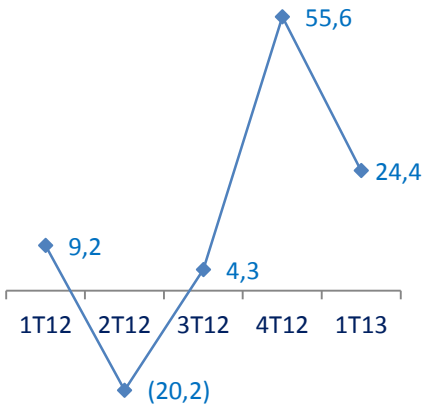
US\$ millones

	1T12	4T12	1T13	Variación	
				T/T	A/A
Ingresos de actividades ordinarias	361,1	401,5	367,0	(9%)	2%
EBITDA	27,4	115,4	89,2	(23%)	225%
Ganancia de la controladora	9,2	55,6	24,4	(56%)	165%
Deuda Neta	1.357	1.505	1.476	(2%)	9%
Ventas de energía (GWh)	2.935	2.945	3.081	5%	5%
Generación hidráulica (GWh)	1.426	1.167	1.052	(10%)	(26%)
Tipo de cambio de cierre (CLP/USD)	487,4	480,0	472,0	(2%)	(3%)

### Conference Call Resultados 1T13

Fecha: Viernes 03 de Mayo 2013  
 Hora: 12:00 PM Eastern Daylight Time  
 12:00 PM Chile  
 US Toll Free: (+1 888) 339 2688  
 International Dial: (+1 617) 847 3007  
 Password: 503 486 12

### Ganancia Controladora US\$ Millones

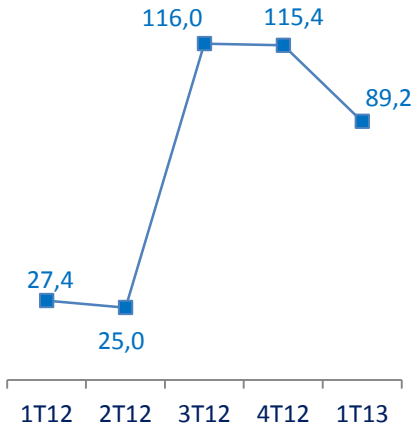


El 1T13 presenta una ganancia de US\$24,4 millones, la cual se compara negativamente con la ganancia de US\$55,6 millones obtenida el trimestre anterior y positivamente con la ganancia de US\$9,2 millones del 1T12.

La diferencia con respecto al 4T12 se explica principalmente por:

- *Menor resultado de operación:* se explica principalmente por un efecto particular del 4T12, en el cual se registró una utilidad no recurrente de US\$39,6 millones por una indemnización de seguro; y en menor medida, por un menor nivel de generación base (hidroeléctrica + térmica a carbón) para abastecer los compromisos contractuales.
- *Menor resultado fuera de operación:* se explica principalmente por el registro de un cargo no recurrente de US\$ 18,6 millones durante el 1T13 en la línea de "Otras ganancias (pérdidas) fuera de la operación", por concepto de deterioro de activos debido a una avería ocurrida el 14 de marzo en la central de ciclo combinado Nehuenco II, que causó daños principalmente en su turbina a gas. A la fecha, el fabricante General Electric ya ha comenzado las labores de reparación, que consisten principalmente en el reemplazo del rotor y compresor. Se estima que la duración de estas reparaciones estará dentro del plazo informado al CDEC, de 145 días contados a partir del 01 de abril. Colbún cuenta con seguros que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares. Actualmente el proceso de liquidación se encuentra en curso.

**EBITDA**  
US\$ Millones



El EBITDA durante el 1T13 alcanzó US\$89,2 millones, menor que el EBITDA de US\$115,4 millones registrado durante el 4T12 y mayor que los US\$27,4 millones del 1T12.

El EBITDA 1T13 en comparación al 4T12 se explica principalmente por los siguientes efectos:

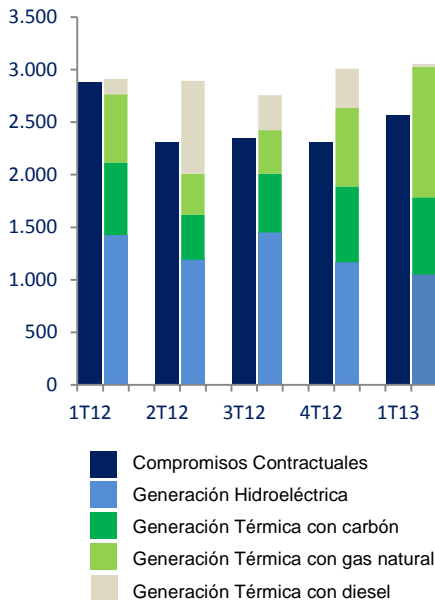
- **Balance de compromisos vs. mix de generación**

Nuestro balance de compromisos versus nuestro mix de generación estuvo dado por:

- Una menor generación hidroeléctrica en 115 GWh (-10%), explicado por la menor producción de nuestras centrales hidroeléctricas durante el trimestre. La menor disponibilidad hidroeléctrica del 1T13 se explica por el debilitamiento de los afluentes hídricos, consistentes con la estacionalidad, donde los meses de verano marcan el fin de la época de deshielos; sumado al efecto de tres años consecutivos muy secos. Como referencia, la generación hidro durante los meses de enero, febrero y marzo fue 422 GWh, 330 GWh y 299 GWh respectivamente.

Las precipitaciones en el año hidrológico recién culminado (Abril 2012 a Marzo 2013), en las cuatro cuencas relevantes para Colbún, esto es: Aconcagua, Maule, Laja y Chapo, registraron una variación respecto a las precipitaciones medias de -55%, -27%, -12% y -10%, respectivamente.

**Balance**  
**Compromisos vs. Generación**  
GWh



- Una generación térmica con carbón (732 GWh) en línea con el trimestre anterior (721 GWh), lo que demuestra una operación estable y confiable de nuestra central Santa María I.

- En resumen, una generación base (hidroeléctrica y térmica a carbón) que totalizó 1.784 GWh, representando así el 69% de los compromisos contractuales del 1T13, en comparación a los 1.887 GWh el trimestre anterior, que representó 82%. Cabe mencionar que en Marzo entró en vigencia un nuevo contrato de suministro con Codelco. Este contrato, que estipula un consumo máximo de 2.500 GWh/año, considera las actuales condiciones de mercado y estructura de costos de Colbún.

- La disponibilidad de gas natural, lo cual llevó a Colbún a generar 1.243 GWh durante el primer trimestre de este año con este combustible, a diferencia del trimestre anterior, en el cual se generaron 747 GWh. La mayor generación con este combustible durante 1T13 se explica por los dos acuerdos de suministro alcanzados: el primero, con Metrogas S.A., que considera el suministro para la operación de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco para el periodo entre enero a abril de los años 2013, 2014 y 2015, y que considera opciones de suministro para otros periodos durante estos años; y el segundo acuerdo, con Enap, para la otra unidad de ciclo combinado de Nehuenco, para el periodo enero-mayo 2013. Desde la salida de servicio de la central Nehuenco II, parte del gas natural contratado se ha redireccionado a la central de ciclo abierto Candelaria.

# Análisis de Resultados

## Resultado de la Operación

- Las ventas físicas de energía a clientes bajo contrato del 1T13 incrementaron en un 12% con respecto al trimestre anterior, explicado principalmente por la entrada en vigencia del nuevo contrato con Codelco en marzo 2013.

### Balance Ventas Físicas vs. Generación

Cifras en GWh

	1T12	4T12	1T13	Variación	
				T/T	A/A
<b>Ventas</b>					
Clientes Regulados	1.721	1.721	1.790	4%	4%
Clientes Libres	1.156	582	779	34%	(33%)
Ventas al mercado spot	59	642	511	(20%)	-
<b>Total Ventas</b>	<b>2.935</b>	<b>2.945</b>	<b>3.081</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>Generación</b>					
Hidráulica	1.426	1.167	1.052	(10%)	(26%)
Térmica Gas	690	747	1.243	66%	80%
Térmica Diesel	650	374	28	(92%)	(96%)
Térmica Carbón	145	721	732	2%	404%
<b>Total Generación Propia</b>	<b>2.911</b>	<b>3.009</b>	<b>3.055</b>	<b>2%</b>	<b>5%</b>
<b>Compras de energía (mercado spot)</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>14%</b>

#### Balance mercado spot

El conjunto de los factores anteriormente mencionados, y los menores costos marginales que presentó el sistema durante el periodo, implicaron un muy bajo despacho de nuestras centrales térmica con diesel (28 GWh). La compañía fue **excedentaria** de energía durante la mayor parte del trimestre, lo que se tradujo en una posición de vendedor neto por 429 GWh durante 1T13 (y en un margen neto de US\$33,6 millones). Como referencia, el costo marginal promedio, medido en Alto Jahuel, fue de US\$143/MWh en 1T13 versus US\$185/MWh en 4T12. La caída en el costo marginal se explica principalmente por una mayor disponibilidad de capacidad térmica a carbón y generación con gas natural en el sistema durante el 1T13.

#### Costos de combustibles

Este trimestre presentó un **menor costo promedio de generación térmica**, debido principalmente al menor costo promedio de generación con gas natural, producto de los nuevos acuerdos de suministro alcanzado.

#### Precios promedios de venta a clientes bajo contrato

La principal variación en los precios monómicos promedios de venta a clientes bajo contrato, se da por el mayor precio de venta a clientes libres, explicado por la entrada del nuevo contrato con Codelco ya mencionado, y la aplicación de las respectivas formulas de indexación que contempla actualmente el contrato.

#### Otros efectos

El trimestre anterior registraba una utilidad no recurrente de US\$39,6 millones a consecuencia de la indemnización del seguro por atraso en la puesta en marcha de la central Santa María I causados por el terremoto de Feb10; y mayores costos de trabajo y suministro de terceros y gastos por beneficios a empleados.

# Análisis de Resultados

## Resultado de la Operación

### Detalle del EBITDA

US\$ millones

				Variación	
	1T12	4T12	1T13	T/T	A/A
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>361,1</b>	<b>401,5</b>	<b>367,0</b>	<b>(9%)</b>	<b>2%</b>
Ventas a Clientes Regulados	187,8	185,7	188,7	2%	0%
Ventas a Clientes Libres	114,9	47,8	84,7	77%	(26%)
Ventas en el mercado Spot	9,3	92,5	55,3	(40%)	496%
Peajes	37,1	35,4	37,9	07%	02%
Otros ingresos	12,0	40,2	0,4	(99%)	(97%)
<b>Materias primas y consumibles utilizados</b>	<b>(316,3)</b>	<b>(262,3)</b>	<b>(256,6)</b>	<b>(2%)</b>	<b>(19%)</b>
Peajes	(34,9)	(38,7)	(40,9)	6%	17%
Compras de Energía y Potencia	(47,4)	(2,8)	(21,7)	677%	(54%)
Consumo de Gas	(99,6)	(86,7)	(139,8)	61%	40%
Consumo de Petróleo	(120,4)	(68,3)	(8,4)	(88%)	(93%)
Consumo de Carbón	0,0	(29,8)	(27,7)	-	-
Trabajos y suministros de terceros	(13,9)	(36,0)	(18,1)	(50%)	30%
<b>Gastos por beneficios a los empleados y otros gastos</b>	<b>(17,4)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>(21,2)</b>	<b>(11%)</b>	<b>22%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27,4</b>	<b>115,4</b>	<b>89,2</b>	<b>(23%)</b>	<b>225%</b>
<b>Depreciación y amortización</b>	<b>(31,1)</b>	<b>(39,5)</b>	<b>(40,4)</b>	<b>2%</b>	<b>30%</b>

- **Ingresos Financieros:** El 1T13 registra ingresos financieros de US\$1,7 millones consistentes con los montos invertidos durante el periodo.
- **Gastos Financieros:** Los gastos financieros del 1T13 fueron de US\$15,2 millones, en línea con los US\$15,3 millones del trimestre anterior.
- **Otros Ingresos/(Egresos) distintos de los de operación:** el 1T13 registró en esta línea una pérdida por US\$15,9 millones. Esta se explica principalmente por el registro de un cargo no recurrente de US\$18,6 millones por concepto de deterioro de activos debido al siniestro ocurrido en la central de ciclo combinado Nehuenco II, que causó daños principalmente en su turbina a gas. Es importante recordar que Colbún cuenta con seguros que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares. Actualmente el proceso de liquidación se encuentra en curso.
- **Diferencia de Cambio:** El resultado negativo de US\$2,8 millones por diferencia de cambio durante el trimestre se explica principalmente por la redenominación de los préstamos en pesos y en unidades de fomento a dólares.
- **Impuesto a las Ganancias:** El impuesto a las ganancias registra un ingreso durante 1T13 de US\$5,1 millones, lo cual se compara positivamente con el gasto registrado en el trimestre anterior de US\$3,6 millones. Este ingreso se explica por un reverso del impuesto diferido del componente dado de baja producto del siniestro en la central Nehuenco II y al efecto positivo que tiene la apreciación en términos reales del tipo de cambio (CLP/USD) dado que el activo fijo tributario es llevado en pesos chilenos.

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

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

Registran un saldo de US\$237,6 millones al cierre del 1T13. El incremento del saldo en US\$19,8 millones en comparación al cierre del 4T12 se explica principalmente por los flujos provenientes de actividades de operación, compensados en parte por los desembolsos producto de los proyectos de inversión que actualmente lleva a cabo la Compañía.

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

Alcanzó US\$172,6 millones, una disminución de US\$12,3 millones con respecto al cierre del 4T12, principalmente producto del ingreso durante el 1T13 del pago indemnizatorio de seguro reconocido en el 4T12. El pago realizado totalizó US\$56 millones, que incluye los conceptos de daño físico y atrasos de la central Santa María I producto del terremoto de Feb10. Cabe señalar, que hemos reclasificado para efectos comparativos, US\$17,9 millones de “Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar” a “Otros activos corrientes” en los Estados Financieros al 31.12.2012.

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

Los activos por impuestos corrientes registran un saldo de US\$118,7 millones al cierre del 1T13. La disminución del saldo en US\$27,9 millones en comparación al cierre del 4T12 se explica principalmente por reembolsos solicitados bajo el artículo 27 Bis del DL825, donde parte del IVA crédito que se ha estado acumulando producto de los desembolsos de proyectos que la Compañía se encuentra realizando son recuperados en forma anticipada. Cabe señalar, que hemos reclasificado para efectos comparativos US\$111,8 millones de “Activos por Impuestos Corrientes” a “Activos por Impuestos no Corrientes” en los Estados Financieros al 31.12.2012, dado que hay una porción de IVA que se estima recuperar después de 12 meses.

### **Activos No Corrientes**

La cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$4.933 millones al cierre del 1T13, un aumento de US\$29,1 millones respecto al cierre del 4T12, que se explica por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía (particularmente el proyecto Angostura). Este efecto es parcialmente compensado por la depreciación del periodo y por el reconocimiento del deterioro de activos asociado a la Unidad II del Complejo Nehuenco explicado anteriormente.

### **Pasivos Corrientes**

Los Pasivos Corrientes alcanzaron a US\$552,5 millones, en línea en comparación al cierre del 4T12. Durante el 1T13 se amortizó parte de una deuda bancaria en pesos, cuyo monto fue compensado por el traspaso de la porción de largo plazo a la de corto plazo de una amortización relacionada al mismo crédito.

### **Pasivos No Corrientes**

Totalizaron US\$1.908 millones al cierre de 1T13, una disminución de US\$31,8 millones durante el trimestre. Esta disminución se debe principalmente al traspaso desde la porción de largo plazo hacia la porción de corto plazo de una amortización del crédito mencionado anteriormente.

## Patrimonio

Al término del trimestre la Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3.541 millones, una variación positiva de US\$28,5 millones, que se explica principalmente por la ganancia del ejercicio.

Balance Resumido US\$ millones	Variación				
	1T12	4T12	1T13	T/T	A/A
Activos Corrientes	764,0	676,8	638,7	(38,1)	(125,2)
Efectivo y equivalentes al efectivo	203,0	217,7	237,6	19,8	34,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	213,2	184,9	172,6	(12,3)	(40,6)
<i>Ventas normales</i>	157,6	121,7	154,0	32,3	(3,5)
<i>Deudores varios</i>	55,7	63,2	18,6	(44,6)	(37,1)
Activos por impuestos, corrientes	239,8	146,6	118,7	(27,9)	(121,1)
Otros activos corrientes	107,9	127,6	109,8	(17,7)	1,9
Activos No Corrientes	4.941,1	5.326,6	5.363,1	36,5	422,0
Propiedades, planta y equipo	4.659,8	4.904,2	4.933,2	29,1	273,4
Otros activos no corrientes	281,3	422,4	429,9	7,5	148,6
<b>Total Activos</b>	<b>5.705,1</b>	<b>6.003,4</b>	<b>6.001,8</b>	<b>(1,6)</b>	<b>296,8</b>
Pasivos corrientes	400,6	550,8	552,5	1,7	151,9
Pasivos no corrientes	1.821,2	1.939,8	1.908,1	(31,8)	86,9
Patrimonio total	3.483,3	3.512,8	3.541,3	28,5	58,0
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.705,1</b>	<b>6.003,4</b>	<b>6.001,8</b>	<b>(1,6)</b>	<b>296,8</b>



Las **actividades de la operación** generaron un flujo neto positivo durante el 1T13 de US\$135,5 millones, explicado principalmente por el EBITDA y el ingreso durante el 1T13 del pago indemnizatorio de seguro reconocido en 4T12.

Las **operaciones de financiamiento** originaron un flujo neto negativo durante el 1T13 de US\$17,6 millones que se explica principalmente por la amortización de un crédito local en pesos, lo que fue parcialmente compensado por actividades de financiamiento de corto plazo.

Las **actividades de inversión** originaron un flujo neto negativo de US\$99,9 millones durante el 1T13, principalmente debido a incorporaciones de propiedades, planta y equipos por US\$92,3 millones, producto mayoritariamente de la incorporación de activo fijo proveniente de los proyectos en etapa de construcción (principalmente el proyecto Angostura), y a aportes (US\$2,8 millones) y préstamos (US\$4,9 millones) entregados a nuestra empresa coligada Hidroaysén.

**Flujo de Efectivo**  
US\$ millones

	Variación				
	1T12	4T12	1T13	T/T	A/A
<b>Efectivo y equivalentes al principio del periodo</b>	<b>295,8</b>	<b>281,1</b>	<b>217,7</b>	<b>(63,4)</b>	<b>(78,1)</b>
Flujo Efectivo de actividades de operación	(10,1)	100,1	135,5	35,3	145,6
Flujo Efectivo de actividades de financiamiento	18,9	(37,9)	(17,6)	20,3	(36,6)
Flujo Efectivo de actividades de inversión	(110,0)	(124,5)	(99,9)	24,5	10,1
<b>Flujo Neto del Periodo</b>	<b>(101,2)</b>	<b>(62,2)</b>	<b>17,9</b>	<b>80,1</b>	<b>119,1</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes del periodo	8,4	(1,1)	2,0	3,1	(6,4)
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>203,0</b>	<b>217,7</b>	<b>237,6</b>	<b>19,8</b>	<b>34,5</b>

## Análisis de Deuda Neta y Liquidez

La **deuda neta** de Colbún disminuyó en US\$29,4 millones durante el 1T13 respecto al trimestre anterior, alcanzando US\$1.476 millones, lo cual se explica principalmente por el flujo neto positivo del periodo.

### Análisis de Liquidez

US\$ millones

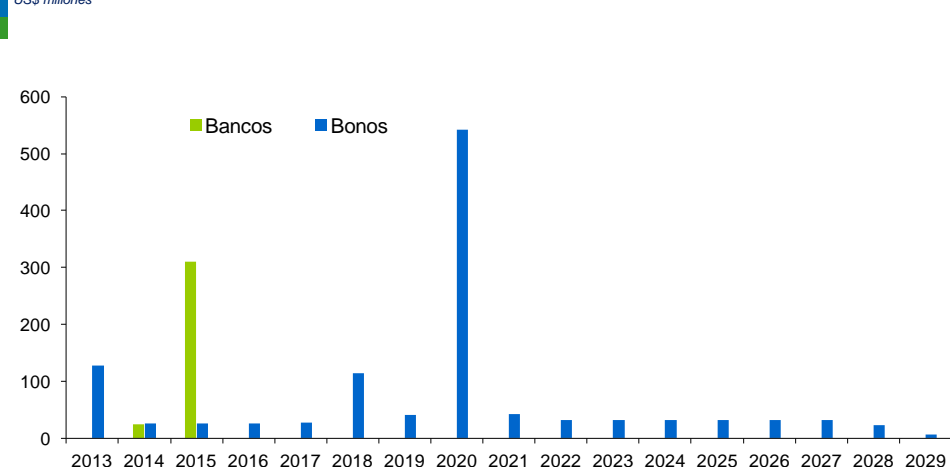
	Variación				
	1T12	4T12	1T13	T/T	A/A
Deuda Financiera Bruta	1.560,6	1.722,9	1.713,4	(9,5)	152,8
Inversiones Financieras	203,2	217,7	237,6	19,9	34,4
<b>Deuda Neta</b>	<b>1.357,4</b>	<b>1.505,2</b>	<b>1.475,8</b>	<b>(29,4)</b>	<b>118,4</b>

El saldo de **inversiones financieras** alcanzó US\$237,6 millones al cierre del 1T13, monto que agregado el efecto de las coberturas financieras vigentes usadas para re-denominar a dólares y euros ciertas inversiones, alcanza el mismo valor.

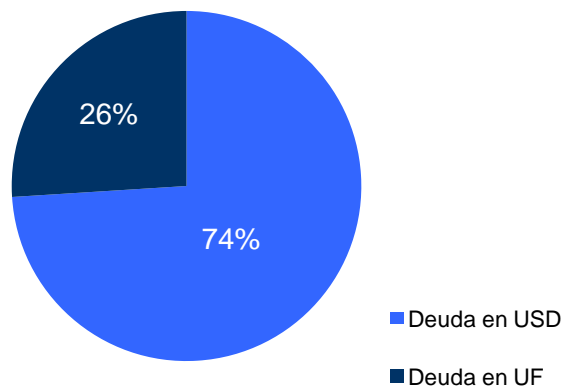
La **deuda financiera bruta** alcanzó US\$1.713 millones al cierre del 1T13. Este monto incluye los efectos de los derivados de cobertura, los descuentos en colocación de los bonos, las comisiones, los impuestos y otros gastos. Durante el primer trimestre del año la deuda bruta disminuyó en US\$9,5 millones principalmente por la amortización del crédito mencionado anteriormente, lo que fue parcialmente compensado por actividades de financiamiento de corto plazo.

### Perfil de amortizaciones anuales de la deuda financiera de largo plazo al cierre de 1T13

US\$ millones



Desglose de la deuda de largo plazo por moneda al cierre de 1T13  
Cifras en %



La tasa promedio de la deuda financiera de largo plazo denominada en dólares es de 5,12%.

La vida media de la deuda financiera de largo plazo es de 5,8 años.

Al tomar en cuenta los derivados de cobertura de tipo de cambio y de tasa, el 74% de la deuda financiera de largo plazo de Colbún está dolarizada y el 89% 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

	2012				
	1T12	2T12	3T12	4T12	Total
<b>Ventas</b>					
Clientes Regulados (GWh)	1.721	1.718	1.753	1.721	6.912
Clientes Libres (GWh)	1.156	589	594	582	2.921
Ventas al mercado spot (GWh)	59	534	320	642	1.555
<b>Total Ventas (GWh)</b>	<b>2.935</b>	<b>2.841</b>	<b>2.667</b>	<b>2.945</b>	<b>11.389</b>
Potencia (MW)	1.523	1.486	1.513	1.492	1.503
<b>Generación</b>					
Hidráulica (GWh)	1.426	1.190	1.450	1.167	5.233
Térmica Gas (GWh)	690	391	415	747	2.242
Térmica Diesel (GWh)	650	885	331	374	2.240
Térmica Carbón (GWh)	145	428	560	721	1.853
<b>Total Generación Propia (GWh)</b>	<b>2.911</b>	<b>2.893</b>	<b>2.755</b>	<b>3.009</b>	<b>11.568</b>
<b>Compras de energía mercado spot (GWh)</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>79</b>

	2013				
	1T13	2T13	3T13	4T13	Total
	1.790				1.790
	779				779
	511				511
<b>Total</b>	<b>3.081</b>				<b>3.081</b>
	1.564				1.564
	1.052				1.052
	1.243				1.243
	28				28
	732				732
<b>Total</b>	<b>3.055</b>				<b>3.055</b>
	82				82

## Anexo 2 Estado de Resultados

### Estado de Resultados Trimestral

US\$ Millones

	2012					2013				
	1T12	2T12	3T12	4T12	Total	1T13	2T13	3T13	4T13	Total
Ingresos de actividades ordinarias	361,1	331,6	314,5	401,5	1.408,8	367,0				367,0
Consumos de materias primas y materiales secundarios	(316,3)	(288,7)	(180,1)	(262,3)	(1.047,4)	(256,6)				(256,6)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>44,8</b>	<b>42,9</b>	<b>134,4</b>	<b>139,2</b>	<b>361,4</b>	<b>110,4</b>				<b>110,4</b>
Gastos de personal y otros gastos varios de operación	(17,4)	(17,9)	(18,4)	(23,8)	(77,5)	(21,2)				(21,2)
Depreciación y amortización	(31,1)	(31,2)	(34,2)	(39,5)	(136,0)	(40,4)				(40,4)
<b>RESULTADO DE OPERACIÓN</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(6,2)</b>	<b>81,8</b>	<b>75,9</b>	<b>147,8</b>	<b>48,8</b>				<b>48,8</b>
<b>EBITDA</b>	<b>27,4</b>	<b>25,0</b>	<b>116,0</b>	<b>115,4</b>	<b>283,9</b>	<b>89,2</b>				<b>89,2</b>
Ingresos financieros	1,4	0,8	1,6	1,2	5,0	1,7				1,7
Costos financieros	(4,6)	(4,0)	(8,7)	(15,3)	(32,5)	(15,2)				(15,2)
Resultados por unidades de reajuste	2,2	0,4	(0,1)	2,0	4,5	0,5				0,5
Diferencias de cambio	10,3	(1,6)	3,7	(2,0)	10,4	(2,8)				(2,8)
Resultado de sociedades contabilizadas por el método de participación	1,8	1,3	2,0	3,3	8,3	2,2				2,2
Otros ingresos/(egresos) distintos de los de operación	(14,6)	(8,4)	(1,6)	(6,0)	(30,6)	(15,9)				(15,9)
<b>RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN</b>	<b>(3,4)</b>	<b>(11,5)</b>	<b>(3,2)</b>	<b>(16,7)</b>	<b>(34,8)</b>	<b>(29,5)</b>				<b>(29,5)</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(17,7)</b>	<b>78,6</b>	<b>59,2</b>	<b>113,0</b>	<b>19,3</b>				<b>19,3</b>
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	16,3	(2,5)	(74,4)	(3,6)	(64,1)	5,1				5,1
<b>GANANCIA (PÉRDIDA) DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS DESPUES DE IMPUESTOS</b>	<b>9,2</b>	<b>(20,2)</b>	<b>4,3</b>	<b>55,6</b>	<b>48,8</b>	<b>24,4</b>				<b>24,4</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	<b>9,2</b>	<b>(20,2)</b>	<b>4,3</b>	<b>55,6</b>	<b>48,8</b>	<b>24,4</b>				<b>24,4</b>

### Balance Resumido

US\$ Millones

	2012				2013			
	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13	3T13	4T13
Activos Corrientes	764,0	796,0	789,9	676,8	638,7			
Efectivo y equivalentes al efectivo	203,0	255,8	281,1	217,7	237,6			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	213,2	196,2	171,3	184,9	172,6			
<i>Ventas normales</i>	157,6	131,6	123,6	121,7	154,0			
<i>Deudores varios</i>	55,7	64,6	47,7	63,2	18,6			
Activos por impuestos, corrientes	239,8	251,5	245,3	146,6	118,7			
Otros activos corrientes	107,9	92,4	92,1	127,6	109,8			
Activos No Corrientes	4.941,1	5.039,5	5.156,6	5.326,6	5.363,1			
Propiedades, planta y equipo	4.659,8	4.751,1	4.833,1	4.904,2	4.933,2			
Otros activos no corrientes	281,3	288,4	323,5	422,4	429,9			
<b>Total Activos</b>	<b>5.705,1</b>	<b>5.835,5</b>	<b>5.946,5</b>	<b>6.003,4</b>	<b>6.001,8</b>			
Pasivos corrientes	400,6	441,5	431,7	550,8	552,5			
Pasivos no corrientes	1.821,2	1.942,5	2.041,1	1.939,8	1.908,1			
Patrimonio total	3.483,3	3.451,5	3.473,7	3.512,8	3.541,3			
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>5.705,1</b>	<b>5.835,5</b>	<b>5.946,5</b>	<b>6.003,4</b>	<b>6.001,8</b>			
TC Cierre (CLP/USD)	487,4	501,8	473,8	480,0	472,0			