CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A. y FILIAL

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2009

INVERSIONES

El activo fijo refleja la política de inversiones que la organización ha trazado, y consiste básicamente en activar los estudios desarrollados y ejecutar los necesarios para complementar la fase de estructuración del proyecto. Al término del período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2009, el total invertido por este concepto es de MM$ 12.990 de los que se han destinado MM$12.744 al pago de estudios de ingeniería, geológicos, geográficos, geohidrologicos, de impacto ambiental y prospecciones; y MM$ 246 han sido destinados a la compra de terrenos.

En comparación con igual período comprendido entre el 01 de enero y 30 de junio de 2008, el total invertido fue de MM$ 9.752 de los que se han destinado MM$ 6.517 al pago de estudios de ingeniería, geológicos, geográficos, geohidrologicos, de impacto ambiental y prospecciones; y MM$3.235 han sido destinados a la compra de terrenos.

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008; el total invertido es de MM$ 40.227 de los que se han destinado MM$ 32.469 al pago de estudios de ingeniería, geológicos, geográficos, geohidrologicos, de impacto ambiental y prospecciones; y MM$7.758 han sido destinados a la compra de terrenos.

RESULTADO

Debido al objeto de esta fase del Proyecto Hidroeléctrico de Aysén, el Resultado Operacional de la compañía es negativo ascendente a MM$ 1.706, y está compuesto únicamente por gastos de administración, cuyo principal ítem son los gastos asociados a las Remuneraciones y beneficios del personal , que por el período comprendido entre el 01 de enero de 2009 y 30 de junio de 2009 ascienden a MM$ 663, equivalente a un 39% del total de los gastos ; y las Asesorías especializadas por el mismo período ascienden a MM$ 265, equivalentes a un 16% del total.

En comparación con el período comprendido entre el 01 de enero de 2008 y 30 de junio de 2008, las Remuneraciones y beneficios del personal ascienden a MM$ 659, equivalente a un 50% del total de gastos de administración ascendentes a MM$ 1.308.

Durante el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, los gastos de administración ascienden a MM$ 3.470, de los cuales MM$ 1.357 corresponden a las Remuneraciones y beneficios del personal, equivalentes al 39% del total de gastos; y las Asesorías especializadas que por el mismo ejercicio ascienden a MM$ 638 equivalentes a un 18% del total.

El Resultado no operacional, esta compuesto principalmente por los intereses ganados por las inversiones de excedentes en pactos y fondos mutuos, cuyo monto asciende a MM$161 por el período comprendido entre el 01 de enero y 30 de junio de 2009, en comparación con MM$177 por el período entre el 01 de enero de 2008 y 30 de junio de 2008.

Por el ejercicio comprendido entre el 01 de enero de 2008 y 31 de diciembre de 2008, los intereses ganados por inversiones en pactos y fondos mutuos ascendieron a MM$ 528.

LIQUIDEZ

Al 30 de junio de 2009 los recursos de fácil liquidación equivalen a un 94 % del activo circulante, y están compuestos por saldos bancarios, e inversiones en fondos mutuos de corto plazo.

Los activos de corto plazo pueden cubrir 0,33 veces los pasivos exigibles de corto plazo (cuentas por pagar, proveedores, provisiones, retenciones), esto debido a que se mantiene una deuda con los socios de hidroAysén ascendente a MM$21.234, en calidad de préstamos más sus respectivos reajustes e intereses que serán capitalizados durante el ejercicio.

Si se excluye el pasivo mencionado con los socios, el activo circulante puede cubrir 2,8 veces los pasivos exigibles de corto plazo.

Al 30 de junio de 2008 el activo circulante podía cubrir 12,4 veces la deuda exigible de corto plazo, esto debido a que a esa fecha los saldos por pagar eran proporcionalmente menores a los mantenidos durante el año 2009.

Al 31 de diciembre de 2008 el activo circulante permite cubrir 1,36 veces la deuda exigible de corto plazo, debido principalmente a un mayor saldo en cuentas por pagar a empresas relacionadas.

ENDEUDAMIENTO

En esta etapa del proyecto, el financiamiento de las operaciones de hidroAysén proviene un 100% de recursos aportados por sus socios, destinados a materializar el plan de actividades contemplado en el presupuesto operacional, acordado por el Directorio.

Los saldos de deudas por pagar para cada período y ejercicio , corresponden a operaciones propias del proyecto, principalmente proveedores y acreedores, así como los saldos mantenidos por transacciones por pagar a empresas relacionadas. En promedio la rotación de las cuentas por pagar es de 45 días.