EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A.

Análisis razonado de los estados financieros consolidados

Al 30 de Septiembre de 2010

El análisis está centrado en los siguientes estados que se presentan con fines comparativos:

Estados financieros al 30 de septiembre de 2010

Estados financieros al 30 de septiembre de 2009

1) Análisis Comparativo:

Las cifras que se producen en el siguiente cuadro, corresponden a los principales componentes de los Estados Financieros, por los años 2010 y 2009.

1A) Estados Consolidados de Situación Financiera

(Miles de pesos)	dic-09	Sept-10	Variac. % Septiembre 2010 / diciembre 2009	Variac. absoluta Septiembre 2010 / diciembre 2009
Activos Corrientes	23.793.365	20.835.415	(12,4%)	(2.957.950)
Activos No corrientes	538.213	9.923.480	1.743,8%	9.385.267
Total Activos	**24.331.578**	**30.758.895**	**26,4%**	**6.427.317**
Pasivos Corrientes	2.145.699	233.449	(89,1%)	(1.912.250)
Pasivos No Corrientes	1.429.452	3.572.786	149,9%	2.143.334
Patrimonio	20.756.427	26.952.660	29,9%	6.196.233
Controladora	20.029.277	22.353.012	11,6%	2.323.735
No controladora	727.150	4.599.648	532,6%	3.872.498
Total Patrimonio y Pasivos	**24.331.578**	**30.758.895**	**26,4%**	**6.427.317**

Al 30 de septiembre de 2010, los activos totales de la Compañía presentan un aumento de M$ 6.427.317 respecto de diciembre de 2009. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes disminuyeron en (M$ 2.957.950), que se explican principalmente por variaciones en otros activos financieros corrientes, específicamente en los ítems Acciones y Fondos Mutuos, M$ 515.615 y (M$ 6.776.019), respectivamente. Lo anterior fue compensado por el aumento en efectivo y equivalentes al efectivo y en los activos por impuestos corrientes, las que aumentaron en M$ 2.442.218 y M$ 837.775, respectivamente.

Los activos no corrientes aumentaron en M$ 9.385.267, que se explican principalmente por variaciones en el ítem Activos por impuestos diferidos y Propiedades, planta y equipos, por (M$ 304.442) y M$ 9.426.394, respectivamente, durante los primeros nueve meses del año 2010.

Los pasivos corrientes disminuyeron en (M$ 1.912.250). En estos nueve meses del año 2010 hubo algunos ítems o rubros que explicaron la variación de los pasivos corrientes y se detallan a continuación: Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, aumentaron en M$ 31.187. Este aumento se debió específicamente al aumento de la cuenta "proveedores pesos" en Empresa Eléctrica Pilmaiquén Individual y Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por M$ 43.025 y a la disminución de las "facturas por recibir" en Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por (M$ 2.874). Pasivos por impuestos corrientes, disminuyeron en (M$ 886.334), y la explicación de esta variación está dada por la disminución de la cuenta contable "Provisión Impuesto a la Renta del ejercicio" en Empresa Eléctrica Pilmaiquén Individual por (M$ 886.334). Otros pasivos, disminuyeron en (M$ 1.064.731) y esta disminución está dada principalmente por la provisión de dividendos que disminuyó en (M$ 1.070.958).

Los pasivos no corrientes aumentaron en M$ 2.143.334. En estos nueve meses del año 2010 hubo algunos ítems o rubros que explicaron la variación de los pasivos no corrientes y se detallan a continuación: Otros pasivos financieros, no corrientes aumentaron en M$ 1.017.003 y la explicación a esta variación está dada por los préstamos suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. el 30 de julio de 2010. Los acreedores de estos préstamos corresponde a los siguientes bancos: Banco Bice y Banco Estado. Otra variación de los pasivos no corrientes corresponde al aumento de las Cuentas por pagar a entidades relacionadas en M$ 995.747 y corresponde principalmente a deuda corriente que tiene Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. con la empresa Energía Renovable Ltda.

El patrimonio aumentó en M$ 6.196.233 respecto a diciembre 2009. Esta variación se explica principalmente por la utilidad de los primeros nueve meses del año 2010 M$ 907.813, al aumento de los dividendos provisorios en (M$ 137.550), que pasaron de (M$ 1.208.507) al 31 de diciembre de 2009 a (M$ 1.346.057) los primeros nueve meses del año 2010; y al aumento de las participaciones minoritarias en M$ 3.872.498, que pasaron de M$ 727.150 al 31 de diciembre de 2009 a M$ 4.599.648 los primeros nueve meses del año 2010. Las participaciones minoritarias aumentaron este año 2010 por la mayor participación reconocida sobre su filial Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., producto del aumento de capital efectuado a junio de 2010.

1B) Estados Consolidados de Resultados Integrales

(Miles de pesos)	30/09/2009	30/09/2010	Variac. % Septiembre 2010/2009	Variac. absoluta Septiembre 2010/2009
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	N.D.	-
Gastos por beneficios a los empleados	(385.527)	(513.372)	33,16%	(127.845)
Gastos por depreciación y amortización	(1.864)	(3.197)	71,51%	(1.333)
Otros gastos, por naturaleza	(1.063.519)	(1.103.500)	3,76%)	(39.981)
Otros ganancias (pérdidas)	108.521	2.170.052	1.899,66%	2.061.531
Diferencias de cambio	78.225	(450.149)	(675,45%)	(528.374)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	6.918.621	866.163	(87,48%)	(6.052.458)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**5.654.457**	**965.997**	**(82,92%)**	**(4.688.460)**
Impuestos a las ganancias	(958.036)	(58.184)	(93,93%)	899.852
Ganancia (pérdida)	**4.696.421**	**907.813**	**(80,67%)**	**(3.788.608)**

2) Índices financieros

	31/12/2009	30/09/2010
Liquidez		
Corriente (veces)	11,09	89,25
Endeudamiento		
Razón deuda patrimonio (veces)	0,17	0,14
Pasivo		
Proporción corto plazo	60%	6%
Proporción largo plazo	40%	94%
Rentabilidad		
Margen operacional (%)		
Ganancia (Pérdida) / Resultado de Explotación	-2,84	-0,56
Patrimonio		
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio	0,25	0,03
Activo		
Resultado de explotación / Activo Total	-0,07	-0,05

3) Otros:

Activo Total:

Está constituido fundamentalmente por instrumentos de tipo financiero que representan el 56,08 % del activo total al 30 de septiembre de 2010 (96,62% al 31 de diciembre de 2009)

Ingresos de Operación:

Al 30 de septiembre de 2010 Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales no presenta Ingresos de actividades ordinarias.

Costos de Explotación:

Los costos de explotación de (M$ 1.620.069) y (M$ 1.450.910) de septiembre 2010 y 2009 respectivamente, se explican principalmente por los gastos de personal, los gastos de proyectos Los Lagos, Osorno y otros proyectos hidroeléctricos, patentes municipales, y otros gastos relacionados con la explotación de la compañía.

Otros resultados fuera de explotación:

Los otros resultados fuera de explotación de M$ 2.586.066 y M$ 7.105.367 de septiembre de 2010 y 2009 respectivamente, se explican principalmente por las "Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable". Estas ganancias (pérdidas) corresponden a las variaciones en el valor justo que han tenido las acciones en estos nueves meses del año 2010. La variación que han tenido los otros resultados fuera de explotación se explican además por los movimientos que ha tenido el ítem "Otras ganancias (perdidas)". Dentro de este ítem podemos encontrar los ingresos y costos asociados con la venta de valores negociables (acciones), y a los dividendos de acciones en el exterior.

Otro concepto que compone los otros resultados fuera de explotación son las "diferencias de cambio" que pasaron de M$ 78.225 a septiembre de 2009 a (M$ 450.149) a septiembre 2010.

Ganancia (Pérdida):

Considerando lo expuesto anteriormente, podemos señalar, que en al 30 de septiembre de 2010 se generó una utilidad M$ 907.813.- menor que al 30 de septiembre de 2009 con una utilidad de M$ 4.696.421.

4) Análisis de variación de Mercado:

En atención a que las inversiones de la sociedad están en otro país, corresponde hacer un análisis bursátil del correspondiente mercado.