EMPRESA ELÉCTRICA PILMAIQUÉN S.A.

Análisis razonado de los estados financieros consolidados

Al 30 de Septiembre de 2012

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

Estados financieros al 30 de septiembre de 2012

Estados financieros al 30 de septiembre de 2011

1) Análisis Comparativo:

Las cifras que se producen en el siguiente cuadro, corresponden a los principales componentes de los Estados Financieros, por los años 2012 y 2011.

1A) Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificada

(Miles de pesos)	Dic-11	Sept -12	Variac. % Septiembre 2012 / Diciembre 2011	Variac. absoluta Septiembre 2012 / Diciembre 2011
Activos Corrientes	42.101.061	23.560.355	(44,0%)	(18.540.706)
Activos No corrientes	57.159.171	77.815.191	36,1%	20.656.020
Total Activos	**99.260.232**	**101.375.546**	**2,1%**	**2.115.314**
Pasivos Corrientes	11.943.649	21.133.657	76,9%	9.190.008
Pasivos No Corrientes	58.623.148	53.604.065	(8,6%)	(5.019.083)
Patrimonio	28.693.435	26.637.824	(7,2%)	(2.055.611)
Controladora	22.978.167	20.793.919	(9,5%)	(2.184.248)
No controladora	5.715.268	5.843.905	2,3%	128.637
Total Patrimonio y Pasivos	**99.260.232**	**101.375.546**	**2,1%**	**2.115.314**

Al 30 de septiembre de 2012, los activos totales de la Compañía presentan un aumento de M$ 2.115.314 respecto de diciembre de 2011. Esto se debe principalmente a:

Los activos corrientes disminuyeron en M$ (18.540.706), que se explican principalmente por variaciones en otros activos financieros corrientes, específicamente en los ítems Acciones y Fondos Mutuos, M$ (7.195.094) y M$ (11.128.393), respectivamente. Lo anterior fue incrementado por la disminución en efectivo y equivalentes al efectivo en M$ (4.905.742) y fue compensado por el aumento en los activos por impuestos corrientes en M$ 4.191.797.

Los activos no corrientes aumentaron en M$ 20.656.020, que se explican principalmente por la variación en los ítems Propiedades, planta y equipos y Activos intangibles distintos de la plusvalía en M$ 19.487.100 y M$ 1.163.556, respectivamente, durante los primeros nueve meses del año 2012.

Los pasivos corrientes aumentaron en M$ 9.190.008. En estos nueve meses del año 2012 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, disminuyeron en M$ (4.547.173). Esta disminución se debió específicamente a la variación de la cuenta "proveedores pesos" en Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. por M$ (4.760.217); a la variación en las cuentas "proveedores pesos" y "provisión de dividendos" en Empresa Eléctrica Pilmaiquen S.A. por M$ (7.107) y M$ (279.403), respectivamente; y a un aumento en la cuenta "proveedores pesos" en Transrucatayo S.A. por M$ 499.430. Los otros pasivos financieros corrientes aumentaron en M$ 13.735.437 debido al aumento en M$ 13.743.825 por la reclasificación al corriente de las amortizaciones correspondientes de los préstamos bancarios suscritos por Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. los días 25 de enero, 16 de mayo, 15 de junio, 20 de agosto y 14 de septiembre de 2012 con los Bancos Bice y Banco Estado y de los préstamos bancarios suscritos por Transrucatayo S.A. los días 25 de enero, 16 de de abril, 16 de mayo, 15 de junio y 29 de junio de 2012 con el Banco Bice, que vencen en menos de 1 año.

Los pasivos no corrientes disminuyeron en M$ (5.019.083). En estos nueve meses del año 2012 hubo algunos ítems o rubros que explicaron la variación de los pasivos no corrientes y se detallan a continuación: Otros pasivos financieros, no corrientes disminuyeron en M$ (4.141.447) y la explicación a esta variación está dada principalmente por la reclasificación al corriente de las amortizaciones correspondientes de los préstamos bancarios suscritos el presente año y los de años anteriores. Los acreedores de estos préstamos corresponden a los Bancos Bice y Banco Estado en Empresa Eléctrica Rucatayo S.A. y Banco Bice en Transrucatayo S.A.

El patrimonio disminuyó en M$ (2.055.611) respecto a diciembre 2011. Esta variación se explica principalmente por la pérdida de los nueve meses del año 2012 M$ (1.311.775), a una disminución de la provisión de dividendos en M$ (279.403), que pasó de M$ 1.023.240 al 31 de diciembre de 2011 a M$ 743.836 al 30 de septiembre de 2012; y al aumento de las participaciones minoritarias en M$ 128.637, que pasaron de M$ 5.715.268 al 31 de diciembre de 2011 a M$ 5.843.905 al 30 de septiembre de 2012.

1B) Estados de Resultados Integrales Consolidados por Naturaleza

(Miles de pesos)	30/09/2011	30/09/2012	Variac. % Septiembre 2012/2011	Variac. absoluta Septiembre 2012/2011
Ingresos de actividades ordinarias	-	454.662	N.D.	454.662
Gastos por beneficios a los empleados	(260.228)	(529.004)	103,28%	(268.776)
Gastos por depreciación y amortización	(3.155)	(132.421)	4.097,18%	(129.266)
Otros gastos, por naturaleza	(278.819)	(757.557)	171,70%	(478.738)
Otros ganancias (pérdidas)	447.686	(195.299)	(143,62%)	(642.985)
Diferencias de cambio	1.177.774	(121.324)	(110,30%)	(1.299.098)
Ingresos financieros	925.727	(139.271)	(115,04%)	(1.064.998)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.008.985**	**(1.420.214)**	**(170,69%)**	**(3.429.199)**
Impuestos a las ganancias	(386.294)	108.439	(128,07%)	494.733
Ganancia (pérdida)	**1.622.691**	**(1.311.775)**	**(180,84%)**	**(2.934.466)**

2) Índices financieros

	31/12/2011	30/09/2012
Liquidez		
Corriente (veces)	3,52	1,11
Endeudamiento		
Razón deuda patrimonio (veces)	2,46	2,81
Pasivo		
Proporción corto plazo	17%	28%
Proporción largo plazo	83%	72%
Rentabilidad		
Margen operacional (%)		
Ganancia (Pérdida) / Resultado de Explotación	-4,58	0,92
Patrimonio		
Ganancia (Pérdida) / Patrimonio	0,09	-0,05
Activo		
Resultado de explotación / Activo Total	-0,01	-0,014

3) Otros:

Activo Total:

Está constituido fundamentalmente por dos ítems: instrumentos de tipo financiero y Propiedades, Planta y Equipos que representan el 4,98 % y 72,63% del activo total al 30 de septiembre de 2012, respectivamente. (Instrumentos de tipo financiero representaba el 23,54% del activo total al 31 de diciembre de 2011 y Propiedades, Planta y Equipos representaba el 54,55% a esa misma fecha).

Los instrumentos de tipo financiero corresponden principalmente a las acciones que tiene Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. en Energías do Brasil S.A. y a inversiones en fondos mutuos. Respecto a las Propiedades, Planta y Equipos corresponden principalmente a las instalaciones de generación de energía de Empresa Eléctrica Rucatayo S.A., y a las instalaciones de distribución y transmisión de energía de Transrucatayo S.A.

Ingresos de Operación:

Al 30 de septiembre de 2012 Empresa Eléctrica Pilmaiquén S.A. y filiales presenta Ingresos de actividades ordinarias por M$ 454.662 que corresponde a ingresos por venta de energía que efectuó Empresa Eléctrica Rucatayo S.A.

Costos de Explotación:

Los costos de explotación de (M$ 1.418.982) y (M$ 542.202) de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se explican principalmente por los gastos de personal, depreciación del ejercicio, 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$ (316.623) y M$ 1.625.460 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se explican principalmente por las "Otras ganancias (pérdidas)" donde podemos encontrar la variación que tuvieron los ingresos y costos asociados con la venta de valores negociables (acciones) y los otros Ingresos. Las otras ganancias (pérdidas) pasaron de M$ 447.686 a M$ (195.299) a septiembre de 2011 y 2012 respectivamente.

Otro ítem que explica la variación la variación que han tenido los otros resultados fuera de explotación se explican además por los movimientos que ha tenido el ítem "Diferencia de cambio" que pasaron de M$ 1.177.774 a septiembre de 2011 a M$ (121.324) a septiembre de 2012.

Ingresos financieros:

Los ingresos financieros de M$ (139.271) y M$ 925.727 de septiembre 2012 y 2011 respectivamente, se explican principalmente por la variación que tuvieron las acciones en el exterior. Las acciones en el exterior corresponden a acciones en Energías do Brasil. La variación que tuvieron en su valorización (valor justo) tuvo un efecto en resultados de M$ (1.254.353) y M$ (237.962), respectivamente.

Otro ítem que explica la variación de los ingresos financieros fueron los dividendos acciones en el exterior y los intereses pagarés.

Ganancia (Pérdida):

Considerando lo expuesto anteriormente, podemos señalar, que al 30 de septiembre de 2012 se generó una pérdida M$ (1.311.775).- menor que al 30 de septiembre de 2011 con una utilidad de M$ 1.622.691.

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.