INVERSIONES TRICAHUE S.A.

Análisis razonado de los estados financieros

Al 30 de junio de 2012

1.- ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La evolución de los Estados Financieros de Tricahue S.A., está fuertemente influida por los resultados de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A. y en particular por la política de dividendos que esa Empresa implemente, al conformar acciones de esa Compañía, el principal activo de la Sociedad.

Así entonces, los ingresos operacionales provienen de los dividendos que Pehuenche S.A. reparta o acuerde repartir en el transcurso de un ejercicio.

Al 30 de junio de 2012, los estados financieros de Tricahue reflejan una utilidad de 1.534 millones de pesos, explicada básicamente por una utilidad operacional de similar monto. Esta utilidad representa una disminución del 29,61% con respecto a la obtenida en igual período del año anterior.

A igual fecha del año 2011, la Sociedad obtuvo una utilidad de 2.179 millones de pesos.

Los ingresos operacionales de Tricahue al 30 de junio de 2012, ascendieron a 1.583 millones de pesos. Entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011 los ingresos operacionales fueron de 2.257 millones de pesos.

Finalmente, la utilidad al 30 de junio de 2012, alcanza a 1.534 millones de pesos y representa una utilidad por acción de 45,93 pesos por acción.

2.- VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

El principal activo de la Sociedad está constituido por 17.810.021 acciones de Empresa Eléctrica Pehuenche S.A., representativas del 2,91% de las acciones suscritas y pagadas de esa Empresa. La inversión en estas acciones se presenta en el rubro "Otros activos financieros no corrientes" y se registra al valor de cotización bursátil de la cartera al cierre de cada período.

Al 30 de junio del 2012, el valor de cierre bursátil de la acción Pehuenche fue de $ 2.900.- por acción.

3.- VARIACIÓN EN EL MERCADO

El giro de la Sociedad es adquirir y vender acciones de Pehuenche S.A., por lo que el resultado, como asimismo el valor de sus activos, está íntimamente ligado al comportamiento que esa empresa tenga.

4. ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
(Cifras en miles de pesos al 30.06.2012)

DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	**30/06/2012**	**31/12/2011**	**30/06/2011**
Activos Corrientes	295.628	1.219.408	401.851
Pasivos Corrientes	(495.893)	(1.217.198)	(708.328)
Capital de Trabajo	(200.265)	2.210	(306.477)
Propiedades, planta y equipo	80	190	400
Otros activos financieros no corrientes	51.649.061	49.921.489	55.211.065
Pasivos No Corrientes	7.515.544	7.238.088	8.158.946
Patrimonio	43.933.332	42.685.801	46.746.042
DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
Resultado Operacional	1.526.535	3.799.697	2.176.531
Resultado No Operacional	(1.143)	(513)	-
Impuesto a la Renta	8.415	11.505	2.604
Resultado del Ejercicio	1.533.807	3.810.689	2.179.135
DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
Flujo Neto Actividades de Operación	2.461.508	4.047.337	3.215.307
Flujo Neto Actividades de Financiación	(2.483.412)	(4.034.946)	(3.224.818)
Flujo Neto Actividades de Inversion	-	-	-
Flujo Neto Total	(21.904)	12.391	(9.511)
PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS			
Liquidez corriente (%)	59,62	100,18	56,73
Deuda Patrimonio (veces)	(0,0113)	(0,0285)	(0,0152)
% Deuda a Corto Plazo	0,06	0,14	0,08
% Deuda a Largo Plazo	99,94	99,86	99,92
Rentabilidad del Patrimonio (%)	(3,49)	(8,93)	(4,66)
Utilidad por Acción ($/Acción)	45,93	114,12	65,26