Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
Análisis Razonado Consolidado

Entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011

Los Estados Financieros consolidados de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., al 30 de junio de 2011, presentan una utilidad de MUS$ 38.396 (MUS$ 26.580 al 30 de junio de 2010).

Los Ingresos de Actividades Ordinarias ascendieron a MUS$ 262.848, comparados con los MUS$ 194.441 en el período anterior de comparación, lo que representa un aumento de 35,2%.

Los Costos de Ventas ascendieron a MUS$ 189.266, presentando un aumento de un 37,4%, respecto del mismo período del año anterior, principalmente debido a mayores costos de compra de combustible, explicados por una mayor generación propia, por efecto del funcionamiento de la Unidad N°4 en el año 2011.

La Ganancia Bruta acumulada al 30 de junio de 2011 fue de MUS$ 73.582, un 29,8% superior a los MUS$ 56.698 del año anterior.

	Índices		**2011 junio**	**2010**	
1.	Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	2,06	1,56	(2)
2.	Razón Acida ((A. Corriente – Inventarios)/Pas. Corriente)	Veces	1,74	1,37	(2)
3.	Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	Veces	1,43	1,65	(2)
4.	Proporción de la Deuda a Corto Plazo (Pasivo Corriente/Pasivo Exigible)	%	16,1	18,6	(2)
5.	Proporción de la Deuda a Largo Plazo (Pasivo no Corriente/Deuda Total)	%	83,9	81,4	(2)
6.	Cobertura Gastos Financieros (Ganancia Bruta +Depreciación)/ C. Financieros	Veces	4,84	4,34	(1)
7.	Total de Activos	MUS$	1.323.411	1.329.933	(2)
8.	Total de Propiedades, Planta y Equipos Netos	MUS$	1.063.284	1.077.824	(2)
9.	Volumen Ventas Físicas	GWh	2.292,5	1.954,2	(1)
10.	Ganancia Bruta	MUS$	73.582	56.698	(1)
11.	Ingresos de Actividades Ordinarias	MUS$	262.848	194.441	(1)
12.	Costos de Ventas	MUS$	189.266	137.743	(1)
13.	Depreciación	MUS$	18.565	17.093	(1)
14.	Costos Financieros	MUS$	19.056	17.017	(1)
15.	R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS$	85.634	67.633	(1)
16.	Utilidad después de Impuestos	MUS$	38.396	26.580	(1)
17.	Rentabilidad del Patrimonio	Veces	0,073	0,057	(1)
18.	Rentabilidad del Activo	Veces	0,029	0,021	(1)
19.	Utilidad por acción (dólares por acción)	US$	0,176	0,122	(1)
20.	Retorno de dividendos (dólares por acción)	US$	0,117	0,103	(1)

1. Comparación a junio de 2010
2. Comparación a diciembre de 2010

1. **Liquidez Corriente**

El indicador muestra un aumento al 30 de junio de 2011, respecto de diciembre del 2010, de 1,56 a 2,06 veces. Las principales variaciones del Activo Corriente al 30 de junio de 2011 fueron por el aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes e Inventarios, compensado con una disminución de Activos de Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente. En el Pasivo Corriente se aprecia una disminución en Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente y Otras provisiones a corto plazo.

2. **Razón Acida**

La Razón Ácida es mayor al 30 de junio de 2011 respecto a diciembre del 2010, debido a un aumento del Activo Corriente y disminución del Pasivo Corriente explicado anteriormente.

3. **Razón de Endeudamiento**

La Razón de Endeudamiento es menor con respecto a diciembre del año anterior, por efecto de pago de deuda del financiamiento de las cuotas del largo plazo, menores Pasivos Corrientes y aumentos de Patrimonio.

4. **Deuda de Corto Plazo en Relación a Deuda Total y Deuda de Largo Plazo en Relación a Deuda Total**

Durante el ejercicio analizado se observa una disminución de la porción de corto plazo respecto de la deuda total, con respecto a diciembre del 2010, por efecto de menor Pasivo Corriente.

5. **Cobertura de Costos Financieros**

Este indicador aumenta por efecto de las mayores ganancias brutas, a pesar de los mayores intereses de créditos asociados a la nueva unidad en operación.

6. **Total de Activos**

El total de activos es de MUS$ 1.323.411 a junio de 2011. A diciembre del año anterior los activos totalizaban MUS$ 1.329.933. La disminución se debe a la depreciación del ejercicio principalmente y menor efectivo compensado con aumentos de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

7. Total de Propiedades, Planta y Equipos Netos

El total de Propiedades, Planta y Equipos Netos es de MUS$ 1.063.284 a junio de 2011. A diciembre del año anterior los activos fijos netos totalizaban MUS$ 1.077.824 y la diferencia se explica principalmente por depreciación del ejercicio.

8. Volumen Ventas Físicas

Las ventas físicas de energía en el ejercicio 2011 alcanzaron un total de 2.292,5 GWh superiores al nivel de junio de 2010, cuando las ventas alcanzaron los 1.954,2 GWh.

9. Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta al 30 de junio de 2011 alcanza la suma de MUS$ 73.582, superior a los MUS$ 56.698 del ejercicio anterior.

10. Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos de Actividades Ordinarias al 30 de junio de 2011 alcanzan la suma de MUS$ 262.848, superior a los MUS$ 194.441 de junio de 2010, con un aumento de 35,2%, explicados por las ventas a nuevos clientes libres de energía y ventas de transmisión.

11. Costo de Ventas

El Costo de Ventas a junio del 2011 alcanza la suma de MUS$ 189.266, superior a los MUS$ 137.743 de junio de 2010, explicado principalmente por mayores consumos de combustible.

12. Depreciación

La depreciación a junio del 2011 alcanza los MUS$ 18.565, superior a la de igual fecha del año anterior, que correspondió a MUS$ 17.093.

13. Costos Financieros

Al 30 de junio de 2011, los Costos Financieros ascienden a MUS$ 19.056, mayores con respecto al año pasado, cuyo monto fue de MUS$ 17.017, producto de créditos asociados al financiamiento de la Unidad N°4 principalmente.

14. R.A.I.I.D.A.I.E.

Este valor corresponde a MUS$ 85.634 comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2011, superior al del año pasado por un mayor margen bruto, asociado a la nueva unidad en funcionamiento.

15. Utilidad después de Impuestos

La utilidad después de impuestos fue de MUS$ 38.396 al 30 junio de 2011, comparado con los MUS$ 26.580 del ejercicio anterior 2010, explicado por efecto de un mayor resultado operacional.

16. Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del patrimonio es mayor por efecto del aumento de resultados, a pesar de mayores montos de patrimonio por utilidades retenidas, principalmente.

17. Rentabilidad del Activo

De acuerdo a lo indicado anteriormente, la rentabilidad del activo es mayor por efecto del aumento de la ganancia bruta principalmente.

18. Utilidad por Acción

Este indicador aumenta por efecto del mayor resultado del ejercicio.

19. Retorno de Dividendos

Los dividendos pagados son mayores en utilidad por acción, que en el ejercicio anterior.

II.- Análisis de las Diferencias Entre Valor Libro y de Mercado de los Principales Activos

Los principales activos se muestran valorizados en concordancia con los principios y normas de contabilidad generalmente aceptados, que incorporan la normativa IFRS y a las instrucciones dictadas en esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros.

No deberían existir diferencias significativas entre el valor libro de los activos y el valor de mercado.

III.- Análisis de las Variaciones Más Importantes en los Mercados que Enfrenta

La empresa tuvo una participación del 44,2% en el mercado de clientes de ventas de electricidad en la zona del Norte Chico, comparado con un 49,4% del ejercicio anterior.

IV.- Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

A junio de 2011 se aprecia un Flujo Neto Positivo Originado por Actividades de la Operación de MUS$ 52.636.

El Flujo Originado por Actividades de Financiamiento alcanza a MUS$ (64.838), como consecuencia del pago de créditos asociados a la construcción de nuevas unidades y del pago de sus intereses como del pago de dividendos.

A su vez, el Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión fue MUS$ (1.158), por efecto de inversión en activos fijos y repuestos. Todo esto conforma un Flujo Neto Negativo total del ejercicio de MUS$ 13.360.

V.- Análisis de Riesgo de Mercado

Las tasas de interés que se aplican a los créditos a largo plazo de la compañía fluctúan en torno a Libor de 90 días más un Spread de 1,05% y 0,95% anual en dólares, cubiertos con swaps de tasas de interés. Al 30 de junio de 2011, el 100% de las deudas de largo plazo que devengan intereses con terceros están expresadas en dólares americanos; además, existe un contrato Swap de compra de moneda con Banco de Chile por US$ 15 millones.

Cabe señalar que los ingresos de la Empresa varían en función del dólar estadounidense, tanto los ingresos de los clientes libres y los regulados. Los principales componentes de la fórmula usada en la fijación del precio nudo están expresados en dólares y además los costos tienen una correlación similar. Lo anterior genera una cobertura natural a los efectos de una fluctuación del tipo de cambio. Al estar la contabilidad y la deuda en dólares principalmente, los efectos en la contabilidad son de una baja magnitud.

Composición de los ingresos y costos de explotación por moneda extranjera:

Rubro	**Moneda**	**2011**	**2010**
Ingresos de explotación	Dólar	100%	100%
Costos de explotación	Dólar	97,8%	98,0%
	Pesos y UF	2,2%	2,0%

Se presentan los ingresos originados por contratos de venta a precio nudo, los cuales son indexados cada seis meses al tipo de cambio dólar/peso. No se consideran en los costos la depreciación, dado que no es un pago en efectivo.