Empresa Eléctrica Guacolda S.A.
Análisis Razonado Consolidado al 30 de junio de 2013

Los Estados Financieros Consolidados de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., al 30 de junio de 2013, presentan una utilidad de MUS$ 25.870 (comparados con MUS$ (3.642) al 30 de junio de 2012).

Los Ingresos de actividades ordinarias ascendieron a MUS$ 285.237, contra los MUS$ 330.770 del período anterior de comparación, lo que representa una disminución de 13,8%, principalmente por menores ingresos de energía por menor consumo de clientes en el período analizado versus el mismo del año anterior.

Los Costos de ventas ascendieron a MUS$ 225.624, disminuyendo un 27,5% respecto del mismo período del año anterior, principalmente debido a menor compra de energía, producto de una mayor generación en comparación con el primer semestre del año anterior y un menor consumo de clientes.

El Margen Bruto acumulado al 30 de junio de 2013 fue de MUS$ 59.613, 205,9% superior a los MUS$ 19.485 del mismo período del año anterior.

	Índices		**Jun. 2013**	**2012**	**Comparación**
1.	Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	1,48	1,44	(2)
2.	Razón Acida ((A. Corriente – Inventarios)/Pas. Corriente	Veces	1,21	1,14	(2)
3.	Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	Veces	1,17	1,27	(2)
4.	Proporción de la Deuda a Corto Plazo (Pasivo Corriente/Pasivo Exigible)	%	16,95	15,77	(2)
5.	Proporción de la Deuda a Largo Plazo (Pasivo no Corriente/Deuda Total)	%	83,05	84,23	(2)
6.	Cobertura Costos Financieros (Ganancia Bruta + Depreciación)/C. Financieros	Veces	7,47	2,48	(1)
7.	Total de Activos	MUS$	1.334.837	1.294.486	(2)
8.	Total de Propiedades, Planta y Equipos Netos	MUS$	1.152.669	1.127.499	(2)
9.	Volumen Ventas Físicas	GWh	2.376,4	2.467,5	(1)
10.	Margen Bruto	MUS$	59.613	19.485	(1)
11.	Ingresos de actividades ordinarias	MUS$	285.237	330.770	(1)
12.	Costos de ventas	MUS$	225.624	311.285	(1)
13.	Depreciación	MUS$	22.701	19.426	(1)
14.	Costos Financieros	MUS$	11.016	15.701	(1)
15.	R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS$	73.995	30.316	(1)
16.	Ganancia (pérdida) después de Impuestos	MUS$	25.870	-3.642	(1)
17.	Rentabilidad del Patrimonio	Veces	0,045	-0,007	(1)
18.	Rentabilidad del Activo	Veces	0,020	-0,003	(1)
19.	Ganancia (pérdida) por acción (dólares por acción)	US$	0,120	-0,020	(1)
20.	Retorno de dividendos (dólares por acción)	US$	0,000	0,086	(1)

(1) Comparación a junio 2012 (2) Comparación a diciembre 2012

1. Análisis Índices

1. Liquidez Corriente

El indicador muestra un aumento al 30 de junio de 2013, respecto de diciembre del 2012, de 1,44 a 1,48 veces. El Activo Corriente aumentó al 30 de junio de 2013 con respecto al cierre del 2012, siendo el principal aumento la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo. Por otra parte, el Pasivo Corriente también aumentó, en una proporción menor a la del Activo Corriente (7% versus 9%), siendo las cuentas de Pasivos por Impuesto Corrientes y Otros Pasivos No Financieros Corrientes las que más aumentaron.

2. Razón Ácida

La Razón Ácida del período aumentó con respecto a diciembre del 2012 debido a que el aumento del Activo Corriente fue proporcionalmente mayor al del Pasivo Corriente, más que compensando la leve caída en Inventarios.

3. Razón de Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento es menor con respecto a diciembre del año anterior por efecto del pago de cuota de capital del financiamiento asociado a la construcción de las unidades 3 y 4 (pagos trimestrales en marzo, junio, septiembre y diciembre) y a un mayor Patrimonio, debido principalmente a mejor resultado al cierre del periodo.

4. Proporción de la Deuda a Corto y Largo Plazo

Durante el período analizado se observa un aumento relativo de la porción de corto plazo y una disminución relativa de la porción de largo plazo, con respecto a diciembre de 2012.

5. Cobertura de Costos Financieros

Aumenta por efecto del mayor Margen Bruto (MUS$ 59.613 versus MUS$ 19.485) y menores costos financieros del período comparados con igual período del año anterior.

6. Total de Activos

El total de Activos es de MUS$ 1.334.837 a junio de 2013. A diciembre del año anterior, los activos totalizaban MUS$ 1.294.486. El aumento se debe a mayores Activos Corrientes, en especial la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo, y el aumento de los Activos No Corrientes por la activación de equipos.

7. Total de Propiedades, Planta y Equipos Netos

El total de Propiedades, Planta y Equipos Netos es de MUS$ 1.152.669 a junio de 2013, mientras que a diciembre de 2012 totalizaban MUS$ 1.127.499. La diferencia se explica principalmente por adiciones de Activo Fijo del período (MUS$ 47.871), compensadas en parte por la depreciación del ejercicio (MU$ 22.701).

8. Volumen Ventas Físicas

Las ventas físicas de energía en el período enero – junio 2013 alcanzaron un total de 2.376,4 GWh, menores que las ventas físicas del mismo período del año anterior (2.467,5 GWh), principalmente por el término del contrato con Candelaria y Ojos del Salado, menor venta en Chilectra libre, efecto atenuado por el nuevo contrato con Pucobre y mayor venta a AES Gener en el primer trimestre del año 2013.

9. Margen Bruto

El Margen Bruto al 30 de junio de 2013 alcanza la suma de MUS$ 59.613, superior a los MUS$ 19.485 del mismo período del año anterior.

10. Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a junio 2013 alcanzan los MUS$ 285.237, inferiores a los MUS$ 330.770 a junio 2012, disminución de 13,8%, principalmente por menores ventas físicas y menor consumo del contrato de Chilectra Libre, efectos que se vieron atenuados por una mayor venta de AES Gener en el primer trimestre del presente año y por la incorporación del contrato con el cliente minero Pucobre a partir de agosto de 2012.

11. Costos de ventas

Los Costos de ventas a junio de 2013 alcanzan la suma de MUS$ 225.624, inferiores a los MUS$ 311.285 de junio de 2012, explicados principalmente por menores compras en el spot, producto de la mayor generación de las unidades y del menor retiro neto de clientes.

12. Depreciación

La depreciación a junio de 2013 alcanza los MUS$ 22.701, superior a los MUS$ 19.426 correspondientes a igual período del año anterior, debido a la adición de Activo Fijo.

13. Costos Financieros

Al 30 de junio de 2013, los Costos financieros ascienden a MUS$ 11.016. Este valor es menor con respecto al mismo período del año anterior por efecto del pago de capital del financiamiento asociado a la construcción de las unidades 3 y 4 y debido a la capitalización de los intereses de estos mismos créditos, a la construcción de la Unidad 5, como menor costo financiero en proporción a los gastos efectuados en el proyecto.

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

Este valor corresponde a MUS$ 73.995 para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013, superior al del año pasado por un mayor Margen Bruto.

15. Ganancia (pérdida) después de Impuestos

La ganancia después de impuestos fue de MUS$ 25.870 al 30 de junio de 2013, comparado con los MUS$ (3.642) del período anterior; el aumento se explica principalmente por efecto de una mayor ganancia bruta.

16. Rentabilidad del Patrimonio

La Rentabilidad del Patrimonio durante el período analizado es mayor a la del mismo período del año anterior por efecto del aumento de los resultados.

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. Ganancia (pérdida) por acción (dólares por acción)

Este indicador aumenta por efecto del mayor resultado del período enero - junio 2013 versus el mismo período 2012.

19. Retorno de dividendos (dólares por acción)

No hubo pago de dividendos en el período enero – junio 2013, al igual que en el mismo período del año anterior.

2. 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 existen diferencias significativas entre el valor libro de los activos y el valor de mercado.

3. Análisis de las Variaciones más importantes en los Mercados que enfrenta

La Empresa tuvo una participación del 34,7% en el mercado de clientes de ventas de electricidad en la zona del Norte Chico, en relación con un 46,9% del mismo período del año anterior.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

A junio de 2013 se aprecia un Flujo Neto Positivo Originado por Actividades de la Operación de MUS$ 102.699.

El Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión fue MUS$ (53.443), por efecto de inversión en Activo Fijo y repuestos.

El Flujo Originado por Actividades de Financiamiento alcanza a MUS$ (32.789), como consecuencia del pago de créditos asociados a la construcción de las unidades 3 y 4; compensado en parte por el desembolso del crédito de financiamiento asociado a la construcción de la Unidad 5 por MUS$ 13.821.

Todo esto conforma un Flujo Neto total del ejercicio de MUS$ 16.465.

5. 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 1,10%, 0,95% y 3,20% anual en dólares, cubiertos en un 97,4% con swaps de tasas de interés. Al 30 de junio de 2013, el 100% de la deuda de largo plazo que devenga intereses con terceros está expresada en dólares americanos.

Cabe señalar que los ingresos de la Empresa varían en función del dólar estadounidense, tanto los ingresos de los clientes libres como de 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. La contabilidad y la deuda están denominadas en dólares principalmente.

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

Rubro	Moneda	2013	2012
Ingresos de Explotación	Dólar	100,0%	100,0%
Costos de Explotación	Dólar	97,7%	98,7%
	Pesos y UF	2,3%	1,3%

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