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

Los Estados Financieros Consolidados de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., al 30 de septiembre de 2013, presentan una utilidad de MUS$ 52.352 (comparados con MUS$ 8.521 al 30 de septiembre de 2012).

Los Ingresos de actividades ordinarias ascendieron a MUS$ 416.722, contra los MUS$ 473.502 del período anterior de comparación, representando una disminución de 12,0%, principalmente por menores ingresos en contratos de energía por menor consumo y precio de clientes en el período analizado.

El Costo de ventas ascendió a MUS$ 321.935, disminuyendo un 22,1% respecto del mismo período del año anterior, principalmente debido a menor compra de energía spot, producto de una mayor generación y un menor consumo de clientes.

La Ganancia Bruta acumulada al 30 de septiembre de 2013 fue de MUS$ 94.787, un 57,5% superior a los MUS$ 60.195 del mismo período del año anterior.

	Índices		**Sept. 2013**	**2012**	**Comparación**
1.	Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	1,80	1,44	(2)
2.	Razón Acida ((A. Corriente – Inventarios)/Pas. Corriente	Veces	1,50	1,14	(2)
3.	Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	Veces	1,13	1,27	(2)
4.	Proporción de la Deuda a Corto Plazo (Pasivo Corriente/Pasivo Exigible)	%	14,25	15,77	(2)
5.	Proporción de la Deuda a Largo Plazo (Pasivo no Corriente/Deuda Total)	%	85,75	84,23	(2)
6.	Cobertura Costos Financieros (Ganancia Bruta + Depreciación)/C. Financieros	Veces	7,61	3,80	(1)
7.	Total de Activos	MUS$	1.353.543	1.294.486	(2)
8.	Total de Propiedades, Planta y Equipos Netos	MUS$	1.167.551	1.127.499	(2)
9.	Volumen Ventas Físicas	GWh	3.630,8	3.493,1	(1)
10.	Ganancia Bruta	MUS$	94.787	60.195	(1)
11.	Ingresos de actividades ordinarias	MUS$	416.722	473.502	(1)
12.	Costos de ventas	MUS$	321.935	413.307	(1)
13.	Depreciación	MUS$	34.234	29.512	(1)
14.	Costos Financieros	MUS$	16.952	23.610	(1)
15.	R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS$	116.495	76.609	(1)
16.	Ganancia (pérdida) después de Impuestos	MUS$	52.352	8.521	(1)
17.	Rentabilidad del Patrimonio	Veces	0,088	0,015	(1)
18.	Rentabilidad del Activo	Veces	0,040	0,006	(1)
19.	Ganancia (pérdida) por acción (dólares por acción)	US$	0,240	0,039	(1)
20.	Retorno de dividendos (dólares por acción)	US$	0,000	0,086	(1)

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

1. Análisis Índices

1. Liquidez Corriente

El indicador muestra un aumento al 30 de septiembre de 2013, respecto de diciembre del 2012, de 1,44 a 1,80 veces. El Activo Corriente aumentó un 11,3% al 30 de septiembre de 2013 con respecto al cierre del 2012, siendo el principal aumento la cuenta de Efectivo y equivalentes al efectivo. Además, el Pasivo Corriente disminuyó, siendo las Cuentas por Pagar la que presentó una mayor disminución.

2. Razón Ácida

La Razón Ácida del período aumentó con respecto a diciembre del 2012 debido al aumento del Activo Corriente y la disminución del Pasivo Corriente, que en conjunto más que compensaron la caída en Inventarios corrientes.

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 una disminución relativa de la porción de corto plazo y un aumento relativo de la porción de largo plazo, con respecto a diciembre de 2012.

5. Cobertura de Costos Financieros

Aumenta por efecto de la mayor Ganancia bruta (MUS$ 94.787 versus MUS$ 60.195) y menores costos financieros del período comparados con igual período del año anterior.

6. Total de Activos

El total de Activos es de MUS$ 1.353.543 a septiembre 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$ 1.167.551 a septiembre de 2013, mientras que a diciembre de 2012 totalizaban MUS$ 1.127.499. La diferencia se explica principalmente por adiciones netas de Activo Fijo del período (MUS$ 74.286), compensadas en parte por la depreciación del ejercicio (MU$ 34.234).

8. Volumen Ventas Físicas

Las ventas físicas de energía en el período enero – septiembre 2013 alcanzaron un total de 3.630,8 GWh, mayores que las ventas físicas del mismo período del año anterior (3.493,1 GWh), principalmente por una mayor venta física en el mercado spot, la que se produce por un aumento de generación y una disminución del consumo de los clientes.

9. Ganancia Bruta

La Ganancia bruta al 30 de septiembre de 2013 alcanza la suma de MUS$ 94.787, superior a los MUS$ 60.195 del mismo período del año anterior.

10. Ingresos de actividades ordinarias

Los Ingresos de actividades ordinarias a septiembre 2013 alcanzan los MUS$ 416.722, inferiores a los MUS$ 473.502 a septiembre 2012, principalmente por menor consumo de clientes libres, explicados por el balance entre el término de contrato con Candelaria y Ojos del Salado en 2012, menor consumo de Chilectra Libre, mayor venta de AES Gener en el primer trimestre del presente año y la incorporación de un cliente minero a partir de agosto de 2012.

11. Costo de ventas

El Costo de ventas a septiembre de 2013 alcanza la suma de MUS$ 321.935, inferiores a los MUS$ 413.307 de septiembre 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 septiembre de 2013 alcanza los MUS$ 34.234, superior a los MUS$ 29.512 correspondientes a igual período del año anterior, debido a la adición de Activo Fijo.

13. Costos Financieros

Al 30 de septiembre de 2013, los Costos financieros ascienden a MUS$ 16.952. 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, asociados 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$ 116.495 para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2013, superior al del año pasado por una mayor Ganancia bruta.

15. Ganancia (pérdida) después de Impuestos

La Ganancia después de impuestos fue de MUS$ 52.352 al 30 de septiembre de 2013, comparado con los MUS$ 8.521 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 - septiembre 2013 versus el mismo período 2012.

19. Retorno de dividendos (dólares por acción)

No hubo pago de dividendos en el período enero – septiembre 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 33,8% en el mercado de clientes de ventas de electricidad en la zona del Norte Chico, en relación con un 43,2% del mismo período del año anterior.

4. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

A septiembre de 2013 se aprecia un Flujo Neto Positivo Originado por Actividades de la Operación de MUS$ 148.620.

El Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión fue MUS$ (74.504), por efecto de inversión en Activo Fijo y repuestos.

El Flujo Originado por Actividades de Financiamiento alcanza a MUS$ (25.516), 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$ 39.178.

Todo esto conforma un Flujo Neto total del ejercicio de MUS$ 48.595.

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 la Libor de 90 días más un Spread de 1,10%, 0,95% y 3,20% anual en dólares, cubiertos en un 92,7% con swaps de tasas de interés. Al 30 de septiembre 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	97,6%	98,4%
	Pesos y UF	2,4%	1,6%

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.