ANALISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes al periodo terminado
el 30 de septiembre de 2011

Chilquinta Energía S.A. y Filiales

1. **Análisis comparativo**

Estado de situación financiera

Activos Corrientes

Presenta un aumento de un 17,4% respecto a diciembre de 2010, principalmente por un incremento en el rubro Efectivo y equivalentes al efectivo complementados por un aumento en los rubros: Inventarios y Activos por impuestos corrientes, parcialmente compensados por una disminución en los rubros Otros activos no financieros corrientes y Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

Propiedades, plantas y equipos, neto

Este rubro presenta un aumento de un 5,1% con respecto a diciembre de 2010, que se explica principalmente por un incremento de Obras de infraestructura y maquinarias y equipos contemplados dentro de los niveles de inversión previstos por la Compañía, compensado por un mayor nivel de depreciación.

Otros activos no corrientes

Muestra un aumento de 0,5% con respecto a diciembre de 2010, principalmente por un incremento en los rubros Activos intangibles distintos de la plusvalía y Activos por impuestos diferidos, parcialmente compensados por una disminución del rubro Otros activos no financieros no corrientes.

Pasivos corrientes

Presenta un aumento de 12,4% con respecto a diciembre de 2010 explicado principalmente por un incremento de los rubros Pasivos por impuestos corrientes, Otros pasivos no financieros corrientes y Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, parcialmente compensadas por una disminución en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, por las operaciones normales de la Compañía. Complementa la variación, un incremento en el rubro Otros pasivos financieros corrientes producto del reconocimiento de los intereses por pagar a los tenedores por obligaciones por bonos que incluye la variación de la unidad de fomento. Adicionalmente, se presenta en el rubro Otras provisiones corrientes el reconocimiento de obligaciones relacionadas con juicios y contingencias por M$1.885.814

Pasivos no corrientes

Ha experimentado un incremento del 2,2% con respecto a diciembre de 2010 principalmente por un aumento en el rubro Otros pasivos financieros no corrientes, producto del reconocimiento de los reajustes e intereses por la aplicación de la tasa efectiva por pagar a los tenedores de bonos y por la variación de la unidad de fomento, compensado por una disminución en el rubro Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes por el pago de obligaciones, Pasivos por impuesto diferidos y Pasivos no corrientes.

Patrimonio neto

El patrimonio presenta un aumento del 10,5% respecto a diciembre de 2010, el cual se explica principalmente por la Ganancia del periodo ascendente a M$ 28.211.155 (diciembre 2010: se presenta una Ganancia del periodo de M$ 30.201.880; septiembre 2010: se presenta una ganancia de 23.681.809). La variación del resultado que se presenta respecto al mismo

periodo del año anterior se explica principalmente por un mayor abono a resultados por Diferencias de cambio y mayores ingresos financieros, compensada por una menor Ganancia Bruta, un mayor cargo por Resultado por unidad de reajuste, un aumento en los gastos de administración, un mayor cargo en gastos por impuestos a las ganancias.

Cuadro de ratios

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Liquidez corriente	(veces)	2,6	2,5
Prueba ácida	(veces)	2,6	2,5
Deuda/patrimonio	(veces)	0,8	0,8
Cobertura gastos financieros	(veces)	8,3	7,2
Rentabilidad (*):			
Ganancia/total patrimonio	(%)	12,9	11,4
Ganancia/activos	(%)	7,2	6,3
Proporción deuda:			
Pasivo corriente	(%)	33,3	31,2
Pasivo no corriente	(%)	66,7	68,8

(*) La rentabilidad para el período intermedio actual se presenta anualizada para efectos comparativos

Estado de resultados integrales

Ingresos de actividades ordinarias y costos de ventas

Los ingresos de actividades ordinarias del período ascendieron a M$ 233.508.487 (septiembre de 2010: M$ 229.161.645), mostrando un incremento de 1,9% que se explica, principalmente, por la aplicación de nuevas tarifas por venta de energía afectadas por la indexación de las variables macroeconómicas, precio de nudo y subtransmisión, compensando esta variación menores ventas por servicios asociados al suministro eléctrico y otras prestaciones.

Los ingresos por ventas de energía y potencia valorizados sumaron M$ 222.955.851 (septiembre de 2010: M$ 216.744.370) representan el 95,5% (septiembre de 2010: 94.6%) del total de ingresos de actividades ordinarias. Las prestaciones de servicios asociados al suministro eléctrico ascendieron a M$ 8.202.691 (septiembre de 2010: M$ 10.399.997), lo que representan el 3,5% (septiembre de 2010: 4,5%), y las ventas de retail y otros ingresos ascendieron a M$ 2.349.945 (septiembre de 2010: M$ 2.017.278) representando un 1% (septiembre de 2010: 0,9%) respectivamente del total de los ingresos de actividades ordinarias.

Los costos de ventas del período fueron de M$ 187.871.833 (septiembre de 2010: M$ 180.613.438) mostrando un aumento de un 4,0% respecto al año anterior. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 168.679.156 (septiembre de 2010: M$ 162.110.490), las cuales representan el 89,8% (septiembre de 2010: 89,8%) del total de costos de la explotación.

El margen bruto entre ventas y compras es M$ 54.276.695 (septiembre de 2010: M$ 54.633.879) que representan un 24,3% (septiembre de 2010: 25,2%) sobre las ventas de energía y un 23,2% (septiembre de 2010: 23,8%) sobre los ingresos de actividades ordinarias.

Cuadro resumen:

		Septiembre 2011	Septiembre 2010
Ventas de energía	(M$)	222.955.851	216.744.370
Compras de energía y potencia	(M$)	168.679.156	162.110.490
Otros costos	(M$)	19.192.677	18.502.948
Total costos de ventas	(M$)	187.871.833	180.613.438
Servicios asociados al suministro	(M$)	8.202.691	10.399.997
Ventas retail y otros ingresos	(M$)	2.349.945	2.017.278
Ganancia Bruta	(M$)	45.636.654	48.548.207

Otros resultados netos

Se presentan otras pérdidas netas ascendentes a M$ 11.405.946 (septiembre de 2010: otras pérdidas netas por M$ 20.729.776, que se explica principalmente por un aumento en los gastos de administración por M$ 18.156.765 (septiembre 2010: M$ 15.339.636) y un mayor cargo a resultados por Unidades de reajuste por M$ 3.785.581 (septiembre 2010: cargo a resultados por M$ 2.608.031) y por un aumento en otras pérdidas por M$ 1.302.236 (septiembre 2010: por M$ 99.124), compensado por un abono a resultados por diferencias de cambio provenientes del reajuste de las colocaciones en moneda extranjera dólar por M$ 12.035.475 (septiembre 2010: cargo a resultados M$ 2.783.433) e Ingresos financieros por M$ 1.435.829 (septiembre 2010: M$935.805)

		Septiembre 2011	Septiembre 2010
Otras Ganancias/(Pérdida) neta	(M$)	(11.405.946)	(20.729.776)

El comportamiento de la ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas es el siguiente:

		Septiembre 2011	Septiembre 2010
Ganancia/(Pérdida) del período	(M$)	28.211.155	23.681.809
Ganancia/(Pérdida) por acción	($)	14.726	12.362
Acciones en circulación	(Nº)	1.915.720	1.915.720

2.- Valor libro de los Activos y Pasivos

Respecto del valor libro y económico (valor justo) de los activos cabe mencionar lo siguiente:

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando, por lo tanto, una deducción para cubrir su deterioro por incobrabilidad.

Los inventarios correspondientes a materiales eléctricos y electrodomésticos son valorizados al costo o valor neto de realización (VNR), y no exceden a sus respectivos valores de realización. El método de costeo utilizado corresponde a "Precio Promedio Ponderado".

Los bienes que componen el rubro Propiedades, plantas y equipos son presentados de acuerdo con el valor de los aportes o al costo de adquisición, según sea el caso. El costo de los trabajos en ejecución incluye solamente aquellos costos directos e indirectos que son atribuibles directamente a ellos durante el período de construcción y los costos de financiamiento de la misma en caso de existir éstos últimos. Los materiales eléctricos designados como repuestos, son valorizados al costo de adquisición, considerando una deducción por obsolescencia en función de una estimación técnica. El método de costeo utilizado corresponde a "Precio Promedio Ponderado".

La depreciación es calculada individualmente para cada bien, según el método lineal, de acuerdo con los años de vida útil estimada de los bienes.

Los valores intangibles se presentan a costo histórico de aporte o adquisición, según sea el caso, y se someten a prueba de deterioro de acuerdo a lo dispuesto por NIIF 36.

Las licencias de software presentadas a su costo histórico de adquisición y su amortización es calculada según el método lineal en un período promedio de 36 meses.

La normalización de empalmes, incluido su medidor, de propiedad de clientes ubicados en la zona de concesión son de cargo de la Compañía registrándose a su costo histórico y su amortización es calculada según el método lineal en función de la vida útil de los equipos que es de 30 años.

Los derechos de agua se presentan a su valor de tasación, dada su medición potencial de capacidad de generación eléctrica.

Las inversiones en otras sociedades corresponden a la participación en inversiones en las cuales no se posee influencia o control y se presentan valorizadas a su costo de adquisición.

Las cuentas y documentos por cobrar y/o pagar a entidades relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y/o reajustables, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

En resumen, los activos y pasivos se registran de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el IASB y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.- Mercado en que participa la Empresa

La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, sub sector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre gran parte de la Quinta Región y en zonas rurales de la Séptima Región del país.

El negocio de distribución eléctrica que opera la Compañía, se rige bajo contrato de concesión que indica la zona en que prestará servicios de suministro de energía. Esto, faculta a la compañía operadora a desarrollar su negocio de distribución, con mínimo riesgo de enfrentar competencia y bajo el esquema de tarifas reguladas por la autoridad. Lo anterior, minimiza el riesgo de competencia en el negocio de distribución eléctrica, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación de mercado estable.

4.- Estado de flujo de efectivo

El flujo neto positivo de las actividades provenientes de la operación es de M$ 42.145.026 (Septiembre de 2010: Flujo neto positivo M$ 25.419.729).

Los principales rubros que contribuyeron a este flujo neto positivo se explican por la ganancia del ejercicio ascendente a $28.211.155, complementada por el total de ajustes por conciliación de ganancias por M$ 14.896.699 e intereses pagados por M$ 962.828.

En septiembre de 2010 el flujo neto positivo se explica por la ganancia del ejercicio ascendente a M$ 23.681.809, complementada por el total de ajustes por conciliación de pérdidas por M$ 2.721.463 e intereses pagados por M$ 983.543.

El flujo neto proveniente de las actividades de inversión presenta un valor negativo de M$ 14.013.547 (septiembre de 2010: flujo neto negativo de M$ 10.525.734), principalmente por las inversiones en activo fijo previstos por la Compañía.

Se presenta un flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación por M$ 885.689 (septiembre de 2010: flujo neto negativo M$ 10.757.220), que se explica principalmente por el pago de dividendos y los flujos netos con operaciones de administración de fondos con empresas relacionadas a través del accionista.

Como resultado de lo anteriormente indicado, en el período se origina un flujo positivo neto del efectivo y equivalentes al efectivo de M$ 27.245.790 (septiembre de 2010: incremento neto por M$ 4.136.775), y la posición final del período es de M$ 124.235.580 (septiembre de 2010: M$ 91.497.373).

5.- Análisis de Riesgo de Mercado

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesto a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

La exposición al riesgo de tipo de cambio de la Compañía, se deriva de los activos y pasivos que están denominados en dólares estadounidenses.

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 los activos en moneda extranjera corresponden principalmente a la colocación de depósitos a plazos y pactos denominados en dólares.

Al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 no se presentan obligaciones en moneda extranjera.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de distribución en que participa la compañía, faculta a Chilquinta Energía S.A. a indexar sus tarifas a las variaciones que experimente el tipo de cambio mensualmente. Esto elimina el riesgo de fluctuaciones del tipo de cambio que puedan modificar la estructura de costos o requerimientos de inversión operacionales de la compañía.