Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.
Análisis Razonado Individual al 30 de septiembre de 2012

Los Estados Financieros Individuales de Compañía Transmisora del Norte Chico S.A., al 30 de septiembre de 2012, presentan una ganancia de MUS$ 2.178 (MUS$ 1.961 al 30 de septiembre de 2011).

Los Ingresos de Actividades Ordinarias aumentaron a MUS$ 11.467, comparados con los MUS$ 8.946 en el período anterior de comparación, lo que representa aumento de 28,2%.

Los Costos de Ventas representaron MUS$ 8.140, presentando un aumento de 26,8% respecto del mismo período del año anterior.

El Margen Bruto acumulado al 30 de septiembre de 2012 fue de MUS$ 3.327, 31,7% mayor a los MUS$ 2.527 del mismo periodo del año anterior.

CTNC

	Índices		**Sept. 2012**	**2011**	**Comparación**
1.	Liquidez Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	2,24	0,36	(2)
2.	Razón Acida ((A. Corriente – Inventarios)/Pas. Corriente	Veces	2,24	0,36	(2)
3.	Razón de Endeudamiento (Pasivo Exigible/Patrimonio)	Veces	4,81	573,10	(2)
4.	Proporción de la Deuda a Corto Plazo (Pasivo Corriente/Pasivo Exigible)	%	14,81	57,11	(2)
5.	Proporción de la Deuda a Largo Plazo (Pasivo no Corriente/Deuda Total)	%	85,19	42,89	(2)
6.	Cobertura Costos Financieros (Ganancia Bruta + Depreciación) / C. Financieros	Veces	10,85	13,09	(1)
7.	Total de Activos	MUS$	12.778	11.482	(2)
8.	Total de Propiedades, Planta y Equipos Netos	MUS$	9.129	8.899	(2)
9.	Margen Bruto	MUS$	3.327	2.527	(1)
10.	Ingresos de Actividades Ordinarias	MUS$	11.467	8.946	(1)
11.	Costos de Ventas	MUS$	8.140	6.419	(1)
12.	Depreciación	MUS$	168	169	(1)
13.	Costos Financieros	MUS$	322	206	(1)
14.	R.A.I.I.D.A.I.E.	MUS$	3.198	2.414	(1)
15.	Ganancia (pérdida) después de Impuestos	MUS$	2.178	1.961	(1)
16.	Rentabilidad del Patrimonio	Veces	1,964	1,960	(1)
17.	Rentabilidad del Activo	Veces	0,180	0,182	(1)
18.	Ganancia (pérdida) por acción (dólares por acción)	US$	108,900	98,050	(1)
19.	Retorno de dividendos (dólares por acción)	US$	117,200	27,200	(1)

(1) Comparación a septiembre 2011
(2) Comparación a diciembre 2011

Los Ingresos de Actividades Ordinarias están referidos a los cobros de peaje e ingresos tarifarios por la línea de transmisión Maitencillo – Cardones.

Los costos están asociados a reliquidaciones de peajes, ingresos tarifarios, arriendos y mantenimientos de la referida línea.

Los activos de la compañía corresponden al contrato de arriendo de un circuito de 220 kV de la línea Maitencillo - Cardones de propiedad de Empresa Eléctrica Guacolda S.A., y a un segundo circuito que es de propiedad de la Compañía Transmisora del Norte Chico S.A.

Análisis del Flujo de Efectivo

Al 30 de septiembre de 2012, la Compañía Transmisora del Norte Chico S. A. presenta flujos de la operación de (MUS$ 609). El flujo originado por actividades de inversión durante el período alcanza los (MUS$ 465) y los flujos de financiamiento ascienden a MUS$ 1.272, correspondientes a préstamos de su empresa matriz y pago de Dividendos. Esto da un flujo del período de MUS$ 198, mayor al flujo del mismo periodo del año anterior, MUS$ 13.

Riesgo de Mercado

La transmisión de energía eléctrica está regulada por la legislación vigente. Los ingresos de explotación son estables y seguros para la compañía.

Riesgo Financiero

La compañía no tiene deudas en el sector financiero (sólo con su empresa matriz) por la construcción de sus líneas, y sus ingresos y costos están expresados en dólares mayoritariamente.

Los valores libro corresponden razonablemente al valor de mercado de sus activos.