CASABLANCA GENERACIÓN S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO 2013

1. Análisis comparativo

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta una aumento de un 0,66% respecto a diciembre de 2012, dicho aumento poco significativo se produce principalmente por el aumento del efectivo.

Pasivos corrientes

Presenta una aumento del 20,37% con respecto a diciembre de 2012 debido principalmente a un aumento en el rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 16,22%, explicado principalmente un incremento en la pérdida del período.

Cuadro de ratios

Liquidez		Marzo 2013	Diciembre 2012
Corriente	(veces)	1,6	1,9
Prueba ácida	(veces)	1,6	1,9

Endeudamiento		Marzo 2013	Diciembre 2012
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,5	1,1
Proporción Corto Plazo	(%)	100,0	100,0
Proporción Largo Plazo	(%)	0,0	0,0

Rentabilidad		Marzo 2013	Marzo 2012
Resultado/Patrimonio	(%)	(19,4)	(0,3)
Resultado/Activos	(%)	(7,7)	(0,2)

Estados de Resultados Integrales

Otras Ganancias Pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ (53.417) explicado principalmente por los gastos de administración y otras pérdidas, compensados parcialmente por el resultado por unidades de reajuste.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Marzo 2013	Marzo 2012
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	(42.547)	(908)
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	(14,7)	(0,3)
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	75,80	101,22

2. Valor libro de los Activos y Pasivos

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

Las cuentas y documentos por cobrar y/o pagar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corriente y no corriente. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas internacionales de información financiera, emitidas por el IASB y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. Mercado en que participa la Empresa

La sociedad nace con la finalidad de participar en el negocio de la generación eléctrica y durante el 2010 se dio inicio a los estudios preliminares para el desarrollo del proyecto Central Hidroeléctrica Las Mercedes. En relación al proyecto mencionado anteriormente, en el mes de octubre del año 2012 el Directorio de la Compañía acordó la enajenación de éste en función de que se obtuvieron ofertas atractivas por los activos en construcción a dicha fecha y los derechos de agua que lo componían. Como resultado de lo anterior estos activos y sus pasivos relacionados se han clasificado en los presentes estados financieros como activos disponibles para la venta, operación que la Administración espera se concrete durante el primer semestre del año 2013.

Actualmente la Administración se encuentra evaluando el destino de los recursos que se obtengan de la venta de los activos en cuestión.

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación es de M$ 51.177, (marzo 2012 negativo M$836) y se debe principalmente a un aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y otras salidas de efectivo.

No se presenta saldo en el flujo neto de las actividades de inversión ya que este año no se han realizado inversiones en Propiedades, Planta y Equipo.

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 54.271, (marzo 2012 M$936) y se origina por la obtención de préstamos de entidades relacionadas.

5. Análisis de Riesgos de Mercado

La Compañía operará en un mercado de servicios de primera necesidad, caracterizado por su estabilidad y con una demanda en constante crecimiento. Los factores críticos son los propios del negocio de generación de energía, de los cuales la falta de recurso hídrico por un desabastecimiento o una interrupción del sistema eléctrico, pueden ser considerados los de mayor preponderancia.

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.