CASABLANCA GENERACIÓN S.A

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

INTERMEDIOS TERMINADOS

AL 31 DE MARZO DE 2015

Análisis Comparativo

La Compañía Casablanca Generación S.A. al 31 de Marzo de 2015, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 2,8 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, el año 2014 el nivel de endeudamiento fue de 2,7 veces.
- La Pérdida de M$ (6.236) obtenida por la Compañía al 31 de Marzo de 2015 aumentó en un 23,39% en comparación al mismo período del año anterior (M$5.054).
- 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.

Estados de Resultados Integrales

La Pérdida de (M$ 6.236) obtenida por Casablanca Generación S.A, registró un aumento de un 23,39% respecto del año anterior (Marzo 2014: (M$5.054)), debido principalmente por un aumento en los gastos de administración.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Marzo 2015 M$	Marzo 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Costo de ventas	-	-	-	-
Perdida bruta			**-**	
Gastos de administración	(6.228)	(5.586)	(642)	11,49%
Otras ganancias (pérdidas)	-	(271)	271	-100,00%
Perdida de actividades operacionales	**(6.228)**	**(5.857)**	**(371)**	**6,33%**
Costos financieros	(1.488)	(1.330)	(158)	11,88%
Resultado por unidades de reajuste	-	45	(45)	-100,00%
Perdida antes de impuestos	**(7.716)**	**(7.142)**	**(574)**	**8,04%**
Ingreso por impuestos a las ganancias	1.480	2.088	(608)	-29,12%
Perdida	**(6.236)**	**(5.054)**	**(1.182)**	**23,39%**
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos	(6.236)	(5.054)	(1.182)	23,39%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**(6.236)**	**(5.054)**	**(1.182)**	**23,39%**

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 7.716 (Marzo 2014 pérdida de M$ 7.142), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales aumentaron M$642 respecto del período anterior.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Marzo 2015	Marzo 2014
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	(6.236)	(5.054)
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	(2,2)	(1,7)
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	51	65

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de Marzo de 2015 los activos totales son M$565.151 (Diciembre 2014: M$ 563.300), presentando un aumento de un 0,33%, debido primordialmente a un incremento en los activos no corrientes.

ACTIVOS	Marzo 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	999	1.022	(23)	-2,25%
Otros activos no financieros corrientes	258	-	258	100,00%
Activos por impuestos corrientes	26.895	26.759	136	0,51%
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	524.816	524.816	-	-
Total activos corrientes	**552.968**	**552.597**	**371**	**0,07%**
Activos no corrientes				
Activos por impuestos diferidos	12.183	10.703	1.480	13,83%
Total activos no corrientes	**12.183**	**10.703**	**1.480**	**13,83%**
TOTAL ACTIVOS	**565.151**	**563.300**	**1.851**	**0,33%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 0,07% respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a un incremento en otros activos no financieros corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 13,83% respecto a diciembre de 2014, generado por un aumento en los activos por impuesto diferido.

Pasivos

Al 31 de marzo de 2015 los pasivos totales son M$565.151 (Diciembre 2014: M$563.300), presentando un aumento de un 0,33%, debido primordialmente a un incremento en los pasivos corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Marzo 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.814	4.307	(1.493)	-34,66%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	158.334	148.754	9.580	6,44%
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	256.148	256.148	-	-
Total pasivos corrientes	**417.296**	**409.209**	**8.087**	**1,98%**
Patrimonio				
Capital emitido	300.000	300.000	-	-
Pérdidas acumuladas	(152.145)	(145.909)	(6.236)	4,27%
Total patrimonio	**147.855**	**154.091**	**(6.236)**	**-4,05%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**565.151**	**563.300**	**1.851**	**0,33%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de un 1,98% con respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a un incremento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, parcialmente compensadas por una disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 4,05%, con respecto a diciembre 2014, explicado principalmente por un incremento en la pérdida acumuladas.

Cuadros de ratio

Liquidez		Marzo 2015	Diciembre 2014
Corriente	(veces)	1,3	1,4
Prueba ácida	(veces)	1,3	1,3

Endeudamiento		Marzo 2015	Diciembre 2014
Deuda/Patrimonio	(veces)	2,8	2,7
Proporción Corto Plazo	(%)	100,0	100,0
Proporción Largo Plazo	(%)	-	-

Rentabilidad		Marzo 2015	Marzo 2014
Resultado/Patrimonio	(%)	-4,2	-2,7
Resultado/Activos	(%)	-1,1	-0,9

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.

Mercado en el 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 se concretó en Mayo de 2015.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de Marzo de 2015, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del año corresponde a M$999, aumentando en un 7,19% respecto al año 2014 (M$932), explicado principalmente por un aumento en los flujos de efectivos por las actividades de financiamiento, compensado con los flujos provenientes de las actividades de operación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Marzo 2015 M$	Marzo 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	(8.115)	(7.056)	(1.059)	15,01%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	-	-	-
Flujos de efectivo por actividades de financiación	8.092	7.081	1.011	14,28%
Flujo neto total del año	**(23)**	**25**	**(48)**	**-192,00%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	1.022	907	115	12,68%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**999**	**932**	**67**	**7,19%**

Actividades de la operación

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación es de M$8.115, (marzo 2014 negativo M$7.056), representando un 15,01% de variación, que se explica principalmente por un aumento en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$8.092, (marzo 2014 M$7.081), representando una variación de 14,28%, que se explica por un aumento en la obtención de préstamos de entidades relacionadas.

Actividades de inversión

No se presenta saldo en el flujo neto de las actividades de inversión ya que este año no se realizaron inversiones en Propiedades, Plantas y Equipos.

Análisis de Riesgo 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.