CASABLANCA GENERACIÓN S.A

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Análisis Comparativo

La Compañía Casablanca Generación S.A. al 31 de Diciembre de 2016, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado en el período, corresponde a 0,02 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, al 31 de Diciembre 2015 el nivel de endeudamiento fue de 0,2 veces la deuda exigible sobre los fondos propios.

- El resultado del período, pérdida de M$12.797 obtenido por la Compañía al 31 de Diciembre de 2016 disminuyó en un 104,25% a comparación del período anterior (ganancia M$301.084).

Estados de Resultados Integrales

El resultado del periodo, pérdida de M$12.797 obtenido por Casablanca Generación S.A, registró una disminución de 104,25% respecto del período anterior (Diciembre 2015: M$301.084), debido principalmente una disminución de Otras ganancias (pérdidas).

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	Diciembre 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	-	-	-	-
Costo de ventas	-	-	-	-
Perdida bruta	**-**	**-**	**-**	**-**
Gastos de administración	(27.289)	(12.053)	(15.236)	-126,41%
Otras ganancias (pérdidas)	(849)	393.244	(394.093)	-100,22%
Ganancia(pérdida)de actividades operacionales	**(28.138)**	**381.191**	**(409.329)**	**-107,38%**
Ingresos financieros	15.185	7.776	7.409	95,28%
Resultado por unidades de reajuste	156	-	156	100,00%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(12.797)**	**388.967**	**(401.764)**	**-103,29%**
(Gastos) Ingresos por impuestos a las ganancias	-	(87.883)	87.883	100,00%
Ganancia (pérdida)	**(12.797)**	**301.084**	**(313.881)**	**-104,25%**
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, antes de impuestos	(12.797)	301.084	(313.881)	-104,25%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**(12.797)**	**301.084**	**(313.881)**	**-104,25%**

Otros resultados no operacionales

Los otros resultados distintos de la actividad operacional alcanzaron una ganancia de M$15.341 (Diciembre 2015: ganancia de M$7.776), explicado principalmente por los ingresos financieros en ambos periodos.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2016	Diciembre 2015
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	(12.797)	301.084
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	(4,41)	103,80
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	99,54	140,90

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de Diciembre de 2016 los activos totales son M$295.760 (Diciembre 2015: M$507.347), presentando una disminución de un 41,70%, debido a una disminución en los activos corrientes.

ACTIVOS	Diciembre 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5.074	2.698	2.376	88,07%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	263.479	504.649	(241.170)	-47,79%
Activos por impuestos corrientes, corrientes	27.207	-	27.207	100,00%
Total activos corrientes	**295.760**	**507.347**	**(211.587)**	**-41,70%**
Activos no corrientes				
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	100,00%
Total activos no corrientes	**-**		**-**	**100,00%**
TOTAL ACTIVOS	**295.760**	**507.347**	**(211.587)**	**-41,70%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan una disminución de un 41,70%, debido a una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, parcialmente compensado con un aumento en el efectivo y efectivo equivalentes al efectivo, y los activos por impuestos corrientes.

Pasivos

Al 31 de Diciembre de 2016 los pasivos totales son M$295.760 (Diciembre 2015: M$507.347) presentando una variación negativa de un 41,70%, debido a la disminución en los pasivos corrientes y las ganancias acumuladas.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	7.082	16.017	(8.935)	-55,78%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	32.470	(32.470)	-100,00%
Pasivos por impuestos corrientes,neto,corriente	-	50.237	(50.237)	-100,00%
Total pasivos corrientes	**7.082**	**98.724**	**(91.642)**	**-92,83%**
Patrimonio				
Capital emitido	300.000	300.000	-	-
Ganancias acumuladas	(11.322)	108.623	(119.945)	-110,42%
Total patrimonio	**288.678**	**408.623**	**(119.945)**	**-29,35%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**295.760**	**507.347**	**(211.587)**	**-41,70%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución de un 92,83% con respecto a diciembre de 2015, debido a una disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, pasivos por impuestos corrientes y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

b) Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 29,35%, con respecto a diciembre 2015, explicado principalmente por menores ganancias acumuladas, debido a la distribución de dividendos.

Cuadros de ratio

Liquidez		Diciembre 2016	Diciembre 2015
Corriente	(veces)	41,8	5,1
Prueba ácida	(veces)	37,9	5,1

Endeudamiento		Diciembre 2016	Diciembre 2015
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,02	0,24
Proporción Corto Plazo	(%)	100,0	100,0
Proporción Largo Plazo	(%)	-	-

Rentabilidad		Diciembre 2016	Diciembre 2015
Resultado/Patrimonio	(%)	-4,4	73,7
Resultado/Activos	(%)	-4,3	59,3

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, operación que se concretó en Mayo de 2015. Sin embargo, y en cumplimiento a lo pactado por las partes, en Enero de 2017 se procede a resciliar los contratos de compraventa, restituyéndose todos los activos a Casablanca Generación S.A., recuperando el dominio de los activos transferidos, los que al 31 de diciembre de 2016, fueron registrados en la Compañía a un valor referencial de $1, dado que no se espera la explotación de este proyecto en el futuro, ni incurrir en nuevas inversiones sobre el mismo.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2016, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período es de M$5.074, aumentó en un 88,07% respecto al período 2015 M$2.698, explicado principalmente un aumento en los

flujos provenientes de las actividades de financiamiento, parcialmente compensado por una variación negativa de los flujos de efectivo por actividades de operación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Diciembre 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	(100.278)	(14.608)	(85.670)	-586,46%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	-	1.912	(1.912)	-100,00%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	102.654	14.372	88.282	614,26%
Flujo neto total del período	**2.376**	**1.676**	**700**	**41,77%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	2.698	1.022	1.676	163,99%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**5.074**	**2.698**	**2.376**	**88,07%**

Actividades de la operación

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación es de M$100.278, (Diciembre 2015 negativo M$14.608), representando un 586,46% de variación, que se explica principalmente por un aumento en los pagos de impuestos a las ganancias y a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de inversión

Durante el año 2016, no existe flujo de efectivo proveniente de las actividades de inversión. En Diciembre 2015 es de M$1.912

Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$102.654, (Diciembre 2015 M$14.372), representando una variación positiva de 614,26%, que se explica por mayores préstamos de entidades relacionadas, parcialmente compensado por pago de dividendos.

Análisis de Riesgo de Mercado

La Compañía se encuentra en evaluación respecto a su operación futura. Sin perjuicio de lo anterior, en función a los activos y pasivos mantenidos por la Compañía a la fecha de reporte, los principales riesgos financieros a los que se expone la Compañía, guardan relación con las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, puntualmente a la fluctuación de tasa de interés, producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.