COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A. y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO 2010

1. **Análisis comparativo**

Balance General

Activos corrientes

Presentan un incremento de un 9,4% respecto a diciembre de 2009 debido, principalmente a un aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y en menor medida al aumento de otros activos no financieros y de activos por impuestos, este incremento es compensado levemente con la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo.

Propiedades, plantas y equipos

Este rubro presenta una disminución de un 0,7% con respecto a diciembre de 2009, que se explica por la depreciación del período, efecto compensado parcialmente por las inversiones del período.

Pasivos corrientes

Presenta una disminución de un 23,1% con respecto a diciembre de 2009 debido principalmente a una baja en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y de cuentas por pagar entidades relacionadas.

Pasivos no corrientes

Ha experimentado un incremento de 2,5% con respecto a diciembre de 2009 principalmente por el aumento de pasivos por impuestos diferidos.

Patrimonio

El patrimonio presenta un incremento de un 4,4%, por la utilidad obtenida a marzo de 2010, que asciende a M$ 633.292 (período 2009: utilidad de M$ 767.351)

Cuadro de ratios

		Marzo 2010	Diciembre 2009
Liquidez corriente	(veces)	3,1	2,2
Prueba ácida	(veces)	3,0	2,1
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,1	0,2
Proporción deuda:			
Corto plazo	(%)	69,1	74,9
Largo plazo	(%)	30,9	25,1

		Marzo 2010	Marzo 2009
Rentabilidad:			
Resultado/Patrimonio	(%)	4,2	5,0
Resultado/Activos	(%)	3,8	4,6

Estado de resultados integrales

Ganancia bruta

Los ingresos ordinarios del período ascendieron a M$ 3.121.663 (marzo de 2009: M$ 3.770.207), mostrando una disminución de un 17,2%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 2.902.667 (marzo de 2009: M$ 3.589.380) representan el 92,98% (marzo de 2009: 95,20%) de los ingresos ordinarios, las prestaciones de servicios por M$ 158.203 (marzo 2009: M$ 121.846) que representan el 5,07% (marzo 2009: 3,23%) e ingresos por venta de retail que sumaron a marzo de 2010 M$ 60.793 (marzo 2009 M$ 58.981) que representan el 1,95% restante (marzo 2009: 1,57%) .

El costo de ventas del período asciende a M$ 2.132.807 (marzo de 2009: M$ 2.693.201) mostrando una disminución de un 20,81%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 1.765.171 (marzo de 2009: M$ 2.239.707) las cuales representan el 82,76% (marzo de 2009: 83,16%) del total de costo de venta.

.

Cuadro resumen:

		Marzo 2010	Marzo 2009
Ventas de energía y potencia	(M$)	2.902.667	3.589.380
Compras de energía y potencia	(M$)	1.765.171	2.239.707
Servicios asociados al suministro	(M$)	158.203	121.846
Venta Retail	(M$)	60.793	58.981
Ingresos ordinarios	(M$)	3.121.663	3.770.207
Otros costos	(M$)	367.636	453.494
Ganancia Bruta	(M$)	988.856	1.077.006

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 229.686 (marzo 2009 pérdida de M$ 156.196), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales ascendieron a M$ 316.373 (marzo 2009 M$ 323.523), compensado lo anterior parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Marzo 2010	Marzo 2009
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	633.292	767.351
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	253,32	306,94
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor libro de una acción	($)	6.001,12	6.149,83

2. Valor libro de los Activos y Pasivos

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

Los Deudores por venta a corto y largo plazo, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Las existencias de materiales y artefactos eléctricos son valorizadas al costo ó VNR, considerando una deducción por obsolescencia, y no exceden a sus respectivos valores de realización. El método de costeo utilizado corresponde a "Precio Promedio Ponderado".

El activo fijo es presentado 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.

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 se clasifican en el rubro de "Activos intangibles distintos de la plusvalía" a costo histórico de adquisición y su depreciación es calculada según el método lineal en un período promedio de 36 meses.

Las cuentas 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.

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 el que participa la Empresa

Compañía Eléctrica del Litoral S.A., atiende el servicio de distribución de energía eléctrica en las localidades de Cartagena Norte, San Sebastián, Las Cruces, Guaylandia, El Tabo, Isla Negra, El Quisco, Algarrobo, Algarrobo Norte, Mirasol, El Yeco, Tunquén y Quintay. En la provincia de Valparaíso, Quinta región del país. En la actualidad atiende a 46.264 clientes.

No han existido variaciones de participación y de otra índole en el mercado en el que se desenvuelve.

4. Estado de Flujo de Efectivo

El flujo neto proveniente de actividades de la operación fue de M$ 1.520.736 a marzo de 2010 (marzo 2009: M$ 825.795), presentando un aumento del 84,15%. Esta variación se explica principalmente por una mayor disminución en cuentas por cobrar de origen comercial y a un menor incremento respecto del año anterior de otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación, junto al efecto positivo de otros ajustes por partidas distintas al efectivo, este efecto se compensa parcialmente con una disminución de la ganancia en relación a la del período anterior.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M$ 1.503.264 (marzo 2009: M$(819.132)) y se origina en ambos períodos por pagos de préstamos a entidades relacionadas y al pago dividendos, los cuales son parcialmente compensados por la obtención de créditos (entidades relacionadas).

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 57.114 (marzo 2009: M$(88.469)) y se debe en ambos períodos a inversiones en propiedades, plantas y equipos, levemente compensado, el período anterior, con venta de estos.

La variación neta negativa del efectivo es de M$ 39.642 (marzo 2009: variación neta negativa de M$ 81.806) y la posición final positiva es de M$ 113.285 (marzo 2009: M$ 33.192).

5. **Análisis de Riesgo de Mercado**

Debido a que la Sociedad opera en un mercado de servicios de primera necesidad, servicio que de conformidad con las normas establecidas está regulado por la autoridad, existe un bajo riesgo de mercado con relación a sus ingresos y costos. Es así como el egreso más relevante entre los costos de explotación corresponde la compra de energía y potencia, adquirida mediante contratos con empresas distribuidoras (principalmente Chilquinta Energía S.A.), cuyo precio está regulado y es traspasado íntegramente y sin desfase a la tarifa de los clientes cada vez que presenta variaciones, de acuerdo a las normas legales vigentes.

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.

Por otro lado, la naturaleza del negocio de distribución en que participa la compañía, faculta a Cía. Eléctrica del Litoral 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.