COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A. Y FILIAL

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS INTERMEDIOS TERMINADOS

AL 31 DE MARZO DE 2020

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. y filial al 31 de marzo de 2020, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 0,3 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, período anterior fue de 0,3 (diciembre 2019).

- La ganancia de M$197.419 obtenida por la Compañía al 31 de marzo de 2020 disminuyo en un 35,88% a comparación con el período anterior (M$307.868), principalmente por una disminución en la ganancia de actividades operacionales.

- La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, sub sector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre el litoral sur de la Región de Valparaíso, comprendiendo las comunas de Quintay, Algarrobo, El Quisco, El Tabo y las localidades de Cartagena Norte y San Sebastián. En la actualidad atiende a 63.716 clientes, lo que equivale a un aumento del 3,19% en relación al período anterior.

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios

Al 31 de marzo de 2020 la ganancia alcanzó un total de M$197.419, disminuyo en un 35,88% respecto a marzo 2019 (M$307.868), explicado principalmente por una disminución en la ganancia de actividades de operacionales del período.

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN INTERMEDIOS	Marzo 2020 M$	Marzo 2019 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	4.074.904	4.010.343	64.561	1,61%
Costo de ventas	(3.373.330)	(3.121.040)	(252.290)	-8,08%
Ganancia bruta	**701.574**	**889.303**	**(187.729)**	**-21,11%**
Otros ingresos	61.389	40.692	20.697	50,86%
Gastos de administración	(557.561)	(531.753)	(25.808)	-4,85%
Otras ganancias	18.795	26.529	(7.734)	-29,15%
Ganancias de actividades operacionales	**224.197**	**424.771**	**(200.574)**	**-47,22%**
Ingresos Financieros	6.808	6.821	(13)	100%
Costos financieros	(566)	(1.681)	1.115	66,33%
Diferencias de cambio	(53)	(743)	690	92,87%
Resultado por unidades de reajuste	61	(1.290)	1.351	104,73%
Ganancia antes de impuestos	**230.447**	**427.878**	**(197.431)**	**-46,14%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(33.028)	(120.010)	86.982	72,48%
Ganancia	**197.419**	**307.868**	**(110.449)**	**-35,88%**
TOTAL GANANCIA	**197.419**	**307.868**	**(110.449)**	**-35,88%**

Ganancia Bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período aumentaron a M$4.074.904 (marzo de 2019: M$4.010.343), mostrando un aumento de un 1,61%, explicado principalmente por:

- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia de Cía. Eléctrica del Litoral en un 4,56%, los cuales en el período 2020 sumaron M$3.781.625 (marzo de 2019: M$3.610.274) representando el 92,80% (marzo de 2019: 90,02%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución de ingresos por venta de energía de Generadora Eléctrica Sauce Los Andes en un 5,33%, los cuales en el período 2020 sumaron M$62.667 (marzo 2019: M$66.197).

- Disminución de prestaciones de servicios, equivalen a M$230.612 (marzo 2019: M$333.872) representando el 5,66% (marzo 2019: 8,33%) de los ingresos ordinarios.

b) **El costo de ventas** del período es M$ 3.373.330 (marzo de 2019: M$3.121.040) mostrando un aumento de un 8,08%, producto de un:

- Aumento en las compras de energía y potencia en un 5,48% M$2.789.691(marzo 2019 M$2.644.815) las cuales representan el 82,70% (marzo de 2019: 84,74%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

	Marzo 2020 M$	Marzo 2019 M$
Venta de Energía y Potencia	3.844.292	3.676.471
Compras de Energía y Potencia	2.789.691	2.644.815
Servicios Asociados al Suministro	230.612	333.872
Ingresos Ordinarios	4.074.904	4.010.343
Otros Costos	583.639	476.225
Ganancia Bruta	**701.574**	**889.303**

Producto de lo antes indicado la ganancia bruta disminuyo en M$187.729 explicado principalmente por un aumento en costo de ventas del período

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$471.127 (marzo 2019 pérdida de M$461.425) explicado principalmente por un aumento de Gastos de administración.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Marzo 2020	Marzo 2019
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	197.419	307.868
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	78,97	123,15
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	($)	6.452,04	6.060,32

Activos

Al 31 de marzo 2020 los activos totales son M$21.717.141 (diciembre 2019: M$21.434.588), presentando un incremento de un 1,32% debido principalmente por un aumento de los activos corrientes.

ACTIVOS	Marzo 2020 M$	Diciembre 2019 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	800.922	482.108	318.814	66,13%
Otros activos no financieros, corrientes	46.418	29.448	16.970	57,63%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	4.875.630	4.677.269	198.361	4,24%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	362.014	266.080	95.934	36,05%
Activos por impuestos corrientes	344.125	686.874	(342.749)	-49,90%
Total activos corrientes	**6.429.109**	**6.141.779**	**287.330**	**4,68%**
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros, no corrientes	21.750	19.125	2.625	13,73%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.067.521	3.070.185	(2.664)	-0,09%
Propiedades, plantas y equipos, neto	11.875.885	11.894.287	(18.402)	-0,15%
Propiedades de inversión,neto	1.432	1.432	-	-
Activos por impuestos diferidos	321.444	307.780	13.664	4,44%
Total activos no corrientes	**15.288.032**	**15.292.809**	**(4.777)**	**-0,03%**
TOTAL ACTIVOS	**21.717.141**	**21.434.588**	**282.553**	**1,32%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 4,68% respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a un aumento de Efectivo y efectivo equivalente y los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes, compensado por una disminución en los activos por impuestos corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una disminución de un 0,03% respecto a diciembre de 2019, generado principalmente por una disminución en las propiedades, plantas y equipos.

Las propiedades, plantas y equipos, disminuyeron un 0,15% con respecto a diciembre de 2019, explicado principalmente por una menor inversión del período.

Pasivos

Al 31 de marzo de 2020 los pasivos totales son M$5.587.042 (diciembre 2019: M$5.442.683), presentando un aumento de un 2,65%, debido primordialmente a un aumento en los pasivos corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Marzo 2020 M$	Diciembre 2019 M$	Variaciones M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.565.714	3.199.719	365.995	11,44%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	437.611	381.208	56.403	14,80%
Pasivos por impuestos corrientes	22.866	332.036	(309.170)	-93,11%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17.640	17.640	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	143.965	138.964	5.001	3,60%
Total pasivos corrientes	**4.187.796**	**4.069.567**	**118.229**	**2,91%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	1.171.820	1.147.996	23.824	2,08%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	227.426	225.120	2.306	1,02%
Total pasivos no corrientes	**1.399.246**	**1.373.116**	**26.130**	**1,90%**
Patrimonio				
Capital emitido	4.926.606	4.926.606	-	-
Otras reservas	34.931	34.931	-	-
Ganancias acumuladas	11.167.009	11.028.828	138.181	1,25%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**16.128.546**	**15.990.365**	**138.181**	**0,86%**
Participaciones no controladoras	**1.553**	**1.540**	**13**	**0,84%**
Total patrimonio	**16.130.099**	**15.991.905**	**138.194**	**0,86%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**21.717.141**	**21.434.588**	**282.553**	**1,32%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento de un 2,91% con respecto a diciembre de 2019, debido principalmente a un aumento de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes, compensado por una disminución de los pasivos por impuestos corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado un aumento de 1,90% con respecto a diciembre de 2019, debido a un aumento de los pasivos por impuestos diferidos.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 0,86% respecto a diciembre de 2019, explicado principalmente por las ganancias del período, lo anterior compensado por la provisión de dividendos legales del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Marzo 2020	Diciembre 2019
Corriente	(veces)	1,5	1,5
Prueba ácida	(veces)	1,5	1,3

Endeudamiento		Marzo 2020	Diciembre 2019
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,3	0,3
Proporción Corto Plazo	(%)	75,0	74,8
Proporción Largo Plazo	(%)	25,0	25,2

Rentabilidad		Marzo 2020	Marzo 2019
Resultado/Patrimonio	(%)	1,2	1,9
Resultado/Activos	(%)	0,9	1,4

Valor libro de los Activos y Pasivos

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

Los deudores comerciales corrientes, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Los inventarios de materiales y artefactos eléctricos son valorizados al costo o 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".

Las propiedades, plantas y equipos son presentadas 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 año 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 72 meses.

Las cuentas por cobrar y/o pagar a entidades 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 Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el IASB y a normas impartidas por Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

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 63.716 clientes.

El negocio de distribución eléctrica en que opera la Compañía, se rige bajo contrato de concesión que indica la zona en que prestará servicios de suministro de energía. Esto faculta a la Compañía operadora a desarrollar su negocio de distribución con mínimo riesgo de enfrentar a la competencia, y bajo un esquema de tarifas reguladas por la autoridad. Lo anterior, minimiza el riesgo de competencia en el negocio de distribución eléctrica, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación de mercado estable.

Estados de Flujos de Efectivo Directos Intermedios

Al 31 de marzo 2020, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M$800.922, aumentando en un 79,13% respecto al período 2019 (M$447.107), explicado principalmente por flujos de efectivo por actividades de financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	Marzo 2020 M$	Marzo 2019 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	557.764	461.042	96.722	20,98%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(149.824)	(112.593)	(37.231)	-33,07%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(89.126)	(262.976)	173.850	66,11%
Flujo neto total del período	**318.814**	**85.473**	**233.341**	**-273,00%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	482.108	361.634	120.474	33,31%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**800.922**	**447.107**	**353.815**	**79,13%**

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación fue de M$557.764 a marzo de 2020 (marzo 2019 flujo positivo: M$461.042), presentando un aumento del 20,98%. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, compensado por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$149.824 (marzo 2019 flujo negativo: M$112.593), equivale a un mayor egreso de flujo de un 33,07%, se debe mayores inversiones en propiedades, plantas y equipos del período.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M$89.126 (marzo 2019 flujo negativo: M$262.976), equivale a un menor egreso de flujo de un 66,11% respecto del período 2019, explicado principalmente por mayores préstamos a entidades relacionadas, compensado por menores pagos de préstamos de entidades relacionadas.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M$318.814 (marzo 2019: variación neta positiva de M$85.473) y la posición final positiva es de M$800.922 (marzo 2019: M$ 447.107).

Análisis de Riesgo de Mercado

El sector eléctrico se rige por una normativa, vigente desde 1982, y reforzada en los años 2004, 2005, 2007, 2008, 2012, 2015 y 2016, que regula aspectos claves de la industria tales como tarifas, capacidad de las compañías de abastecer a sus clientes y la calidad del suministro, entre otros.

Cambios en dicho marco regulatorio pueden constituir un riesgo para la Compañía y la industria eléctrica, dado que pueden afectar aspectos operacionales, sus márgenes y rentabilidad, entre otros factores claves.

Las empresas distribuidoras de energía eléctrica deben contar con contratos de suministro de energía que permitan abastecer a sus clientes regulados. Esto de acuerdo con lo establecido en la propia Ley General de Servicios Eléctricos, contratos que, de acuerdo a lo establecido en NIC 39 y NIIF 9, no cumplen con las características para ser clasificados como instrumentos derivados.

El actual suministro está vinculado a los siguientes procesos de licitaciones:

Licitación/año	Adjudicación	N° Contratos	Inicio	Fin
2006	2006	3	01-ene-10	31-dic-24
2008	2008	2	01-may-10	31-dic-23
2010	2010	8	01-ene-13	31-dic-26
2013-01	2013	2	01-ene-15	31-dic-24
2013-03	2014	1	01-sep-14	31-dic-25
2013-03 2do llamado	2014	21	01-ene-17	31-dic-33
2015-02	2015	9	01-ene-19	31-dic-36
2015-01	2016	26	01-ene-21	31-dic-41
2017-01	2017	5	01-ene-24	31-dic-43