COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A. y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 2011

1. **Análisis comparativo**

Estados de Situación Financiera

Activos corrientes

Presentan una disminución de un 12,8% respecto a diciembre de 2010 debido, principalmente a un decremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y de los activos por impuestos corrientes, este incremento es compensado levemente con el aumento de efectivo y equivalentes de efectivo, y de otros activos no financieros.

Propiedades, plantas y equipos

Este rubro presenta una disminución de un 0,3% con respecto a diciembre de 2010, que se explica por la depreciación del período, efecto compensado parcialmente por las inversiones del período.

Pasivos corrientes

Presenta un aumento de un 7,9% con respecto a diciembre de 2010 debido principalmente a un incremento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y en otros pasivos no financieros; este efecto se compensa parcialmente con una disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas y de pasivos por impuestos corrientes.

Pasivos no corrientes

Ha experimentado un decremento de 0,10% con respecto a diciembre de 2010, debido principalmente a la disminución de provisiones por beneficios a los empleados, compensado en parte por el aumento de pasivos por impuestos diferidos.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 5,7%, explicado principalmente por el pago de dividendos efectuado en mayo, este efecto es compensado parcialmente por la utilidad del período

Cuadros de ratios

Liquidez (Veces)	Junio 2011	Diciembre 2010
Corriente	1,4	1,8
Prueba Acida	1,3	1,6

Endeudamiento	Junio 2011	Diciembre 2010
Deuda/Patrimonio (Veces)	0,2	0,2
Proporción de Corto Plazo	81,5	80,3
Proporción de Largo Plazo	18,5	19,7

Rentabilidad %	Junio 2011	Junio 2010
Resultado/Patrimonio	9,6	8,7
Resultado/Activos	7,2	6,4

<u>Estados de Resultados Integrales</u>

Ganancia bruta

Los ingresos ordinarios del período ascendieron a M$ 6.581.657 (junio de 2010: M$ 5.945.087), mostrando un aumento de un 10,71%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 6.062.485 (junio de 2010: M$ 5.413.967) representan el 92,11% (junio de 2011: 91,07%) de los ingresos ordinarios, las prestaciones de servicios por M$ 425.716 (junio 2010: M$ 422.082) que representan el 6,47% e ingresos por venta de retail que sumaron a junio de 2011 M$ 93.456 (junio 2010 M$ 109.038) que representan el 1,42% restante.

El costo de ventas del período asciende a M$ 4.516.414 (junio de 2010: M$ 4.112.938) mostrando un aumento de un 9,81%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 3.741.679 (junio de 2010: M$ 3.354.643) las cuales representan el 82,85% (junio de 2010: 81,56%) del total de costo de venta.

.

Cuadro resumen:

	Junio 2011	Junio 2010
Ventas de Energía y Potencia (M$)	6.062.485	5.413.967
Compras de Energía y Potencia (M$)	3.741.679	3.354.643
Servicios Asociados al Suministro (M$)	425.716	422.082
Venta de Electrodomésticos (M$)	93.456	109.038
Ingresos Ordinarios (M$)	6.581.657	5.945.087
Otros Costos (M$)	774.735	758.295
Ganancia Bruta (M$)	2.065.243	1.832.149

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 514.144 (junio 2010 pérdida de M$ 454.841), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales ascendieron a M$ 758.461 (junio 2010 M$ 655.894), compensado lo anterior parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

Período	Junio 2011	Junio 2010
Utilidad del Período	1.267.459	1.150.583
Utilidad por Acción	506,98	460,23
N° Acciones en Circulación	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una Acción	5.298,57	5.266,22

2. **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 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".

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 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 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 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 48.139 clientes.

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

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto proveniente de actividades de la operación fue de M$ 2.586.865 a junio de 2011 (junio 2010: M$ 3.191.445), presentando una disminución del 18,94%. Esta variación se explica principalmente por un decremento en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación y a un menor incremento respecto del período anterior en cuentas por pagar de origen comercial, este efecto se compensa parcialmente con una mayor utilidad, a una mayor disminución en cuentas por cobrar de origen comercial y a una menor disminución respecto a igual período del año anterior en otras cuentas por pagar derivadas de la operación.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M$ 2.344.783 (junio 2010: M$(3.058.789)) 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$ 213.515 (junio 2010: M$(197.811)) y se debe en ambos períodos a inversiones en propiedades, plantas y equipos.

La variación neta positiva del efectivo es de M$ 28.567 (junio 2010: variación neta negativa de M$ 65.155) y la posición final positiva es de M$ 138.048 (junio 2010: M$ 87.772).

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 a AES Gener S.A. y Empresa Nacional de Electricidad 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.