COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A. Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS INTERMEDIOS TERMINADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2015

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. y filiales al 30 de junio de 2015, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 0,4 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, año anterior fue de 0,6.

- La ganancia de M$1.088.457 obtenida por la Compañía al 30 de junio de 2015 aumentó en un 10,21% a comparación del año anterior (M$987.599), principalmente por una mayor ingreso de actividades ordinarias.

- 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 más de 55.174 clientes, lo que equivale a un aumento del 3,82% en relación al año anterior.

Estados de Resultados Integrales Consolidado Intermedio

Al 30 de junio de 2015 la ganancia alcanzó un total de M$1.088.457, aumentando en un 10,21% respecto del año 2014 (M$987.599), explicado por un incremento del 15,04% en los ingresos de actividades ordinarias.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN INTERMEDIOS	Junio 2015 M$	Junio 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	6.620.811	5.755.448	865.363	15,04%
Costo de ventas	(4.796.828)	(4.177.247)	(619.581)	-14,83%
Ganancia bruta	**1.823.983**	**1.578.201**	**245.782**	**16%**
Otros ingresos	44.432	79.267	(34.835)	-43,95%
Gastos de administración	(783.834)	(756.196)	(27.638)	-3,65%
Otras ganancias	297.872	272.261	25.611	9,41%
Ganancias de actividades operacionales	**1.382.453**	**1.173.533**	**208.920**	**17,80%**
Costos financieros	(2.833)	(2.996)	163	5,44%
Diferencias de cambio	-	(156)	156	-
Resultado por unidades de reajuste	595	4.421	(3.826)	-86,54%
Ganancia antes de impuestos	**1.380.215**	**1.174.802**	**205.413**	**17,48%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(291.758)	(187.203)	(104.555)	-55,85%
Ganancia	**1.088.457**	**987.599**	**100.858**	**10,21%**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**1.088.457**	**987.599**	**100.858**	**10,21%**

Ganancia Bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período aumentaron a M$ 6.620.811 (junio de 2014: M$ 5.755.448), mostrando un incremento de un 15,04%, explicado principalmente por:

- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia de Cía. Eléctrica del Litoral en un 23,24%, los cuales en el año 2015 sumaron M$5.889.408 (junio de 2014: M$ 4.778.802) representando el 88,95% (junio de 2014: 83,03%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución de ingresos por venta de energía de Generadora Eléctrica Sauce Los Andes en un 17,16%, los cuales en el año 2015 sumaron M$183.119 (junio 2014: M$221.049).

- Disminución de prestaciones de servicios, equivalen a M$ 547.571 (junio 2014: M$ 620.563) representando el 8,27% (junio 2014: 10,78%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución en los ingresos por venta de retail, que sumaron a junio de 2015 M$ 713 (junio 2014 M$ 135.034) representando el 0,01% restante, (junio de 2014: 2,35%).

b) **El costo de ventas** del período son M$ 4.796.828 (junio de 2014: M$ 4.177.247) mostrando un aumento de un 14,83%, producto de un(a):

- Aumento en las compras de energía y potencia en un 23,28% M$ 4.087.524 (junio de 2014: M$ 3.315.590) las cuales representan el 85,21% (junio de 2014: 79,37%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

	Junio 2015 M$	Junio 2014 M$
Venta de Energía y Potencia	6.072.527	4.999.851
Compras de Energía y Potencia	4.087.524	3.315.590
Servicios Asociados al Suministro	547.571	620.563
Venta de Electrodomésticos	713	135.034
Ingresos Ordinarios	6.620.811	5.755.448
Otros Costos	709.304	861.657
Ganancia Bruta	**1.823.983**	**1.578.201**

Producto de lo antes indicado la ganancia bruta aumentó en M$1.823.983 explicado principalmente por un mayor margen de venta de energía y potencia, compensado por menores ventas de energía de la filial Generadora Eléctrica Sauce los Andes de M$37.930, y menor margen de servicios de M$21.666.

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 443.768 (junio 2014 pérdida de M$ 403.399), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales ascendieron a M$783.834 (junio 2014 M$ 756.196), compensado parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Junio 2015	Junio 2014
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	1.088.457	987.599
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	435,38	395,04
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	($)	5.319,16	5.371,80

Activos

Al 30 de junio de 2015 los activos totales son M$18.370.638 (2014: M$22.098.021), presentando una disminución de un 16,87%, debido primordialmente a una baja significativa en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

ACTIVOS	Junio 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	182.552	163.716	18.836	11,51%
Otros activos no financieros, corrientes	23.665	10.638	13.027	122,46%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	4.541.444	3.101.053	1.440.391	46,45%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	5.116.105	(5.116.105)	-100,00%
Inventarios, corrientes	7.337	8.226	(889)	-10,81%
Activos por impuestos corrientes	334.386	514.946	(180.560)	-35,06%
Total activos corrientes	**5.089.384**	**8.914.684**	**(3.825.300)**	**-42,91%**
Activos no corrientes				
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.105.070	3.099.643	5.427	0,18%
Propiedades, plantas y equipos, neto	9.942.712	9.862.709	80.003	0,81%
Activos por impuestos diferidos	233.472	220.985	12.487	5,65%
Total activos no corrientes	**13.281.254**	**13.183.337**	**97.917**	**0,74%**
TOTAL ACTIVOS	**18.370.638**	**22.098.021**	**(3.727.383)**	**-16,87%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un decremento de un 42,91% respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a una baja en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y los activos por impuestos corrientes, compensado por un aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un leve incremento de un 0,74% respecto a diciembre de 2014, generado por un aumento en las propiedades, plantas y equipos, activos intangibles distintos de la plusvalía, y activos por impuestos diferidos.

Las propiedades, plantas y equipos, aumentaron un 0,81% con respecto a diciembre de 2014, explicado por las inversiones del período, efecto compensado por la depreciación del período.

Pasivos

Al 30 de junio de 2015 los pasivos totales son M$5.072.739 (2014: M$8.221.079), presentando un decremento de un 38,30%, debido primordialmente a una baja significativa en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Junio 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.370.762	6.234.223	(3.863.461)	-61,97%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.232.019	438.975	793.044	180,66%
Pasivos por impuestos corrientes	292.083	450.248	(158.165)	-35,13%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.732	5.732	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	135.987	71.130	64.857	91,18%
Total pasivos corrientes	**4.036.583**	**7.200.308**	**(3.163.725)**	**-43,94%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	877.160	864.998	12.162	1,41%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	158.996	155.773	3.223	2,07%
Total pasivos no corrientes	**1.036.156**	**1.020.771**	**15.385**	**1,51%**
Patrimonio				
Capital emitido	4.926.606	4.926.606	-	-
Otras reservas	69.509	69.509	-	-
Ganancias acumuladas	8.299.618	8.878.546	(578.928)	-6,52%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**13.295.733**	**13.874.661**	**(578.928)**	**-4,17%**
Participaciones no controladoras	**2.166**	**2.281**	**(115)**	**-5,04%**
Total patrimonio	**13.297.899**	**13.876.942**	**(579.043)**	**-4,17%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**18.370.638**	**22.098.021**	**(3.727.383)**	**-16,87%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un decremento de un 43,94% con respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a un baja en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensando por un leve aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos no financieros, corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado un aumento de 1,51% con respecto a diciembre de 2014, debido a un aumento en los pasivos por impuestos diferidos, y las provisiones por beneficios a los empleados no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta una leve disminución de un 4,17% respecto a diciembre de 2014, explicado principalmente por el pago de dividendos y provisión de dividendos legales, lo anterior compensado por las ganancias del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Junio 2015	Diciembre 2014
Corriente	(veces)	1,3	1,2
Prueba ácida	(veces)	1,2	1,2

Endeudamiento		Junio 2015	Diciembre 2014
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,4	0,6
Proporción Corto Plazo	(%)	79,6	87,6
Proporción Largo Plazo	(%)	20,4	12,4

Rentabilidad		Junio 2015	Junio 2014
Resultado/Patrimonio	(%)	8,2	7,4
Resultado/Activos	(%)	5,9	5,2

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 valorizados 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 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 la Superintendencia de Valores y Seguros.

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 55.174 clientes.

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

Estados de Flujos de Efectivo Intermedio

Al 30 de junio de 2015, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M$182.552, aumentando en un 52,04% respecto al período 2014 (M$120.068), explicado principalmente por un incremento en los flujos de efectivo por actividades de financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	Junio 2015 M$	Junio 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	(3.909.800)	2.668.104	(6.577.904)	-246,54%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(309.827)	(246.989)	(62.838)	-25,44%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	4.238.463	(2.441.550)	6.680.013	273,60%
Flujo neto total del período	**18.836**	**(20.435)**	**39.271**	**192,18%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	163.716	140.503	23.213	16,52%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**182.552**	**120.068**	**62.484**	**52,04%**

Actividades de la operación

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación fue de M$ 3.909.800 a junio de 2015 (junio 2014 flujo positivo: M$ 2.668.104), presentando una disminución del 246,54%. Esta variación se explica principalmente por un incremento respecto del período anterior en los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, y en los otros pagos por actividades de operación, compensado por un incremento en los otros cobros por actividades de la operación.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 309.827 (junio 2014: M$ 246.989), equivale a un aumento del 25,44% en relación al período anterior, se debe a inversiones en propiedades, plantas y equipos.

Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M$ 4.238.463 (junio 2014 flujo negativo: M$ 2.441.550), aumentando en un 273,60% respecto del período 2014, se origina por préstamos a entidades relacionadas, los cuales son parcialmente compensados con pagos de dividendos y de préstamos a entidades relacionadas.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M$ 18.836 (junio 2014: variación neta negativa de M$ 20.435) y la posición final positiva es de M$ 182.552 (junio 2014: M$ 120.068).

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.