COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A. Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2011

1. **Análisis comparativo**

Estados de Situación Financiera

Activos corrientes

Presentan una disminución de un 3,58% respecto a diciembre de 2010 debido, principalmente a un decremento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes y a los activos por impuestos corrientes, este decremento es compensado con el aumento del los otros activos no financieros corrientes, del efectivo y equivalentes de efectivo, y de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.

Propiedades, plantas y equipos

Este rubro presenta un aumento de un 0,27% con respecto a diciembre de 2010, que se explica por las inversiones del período, efecto compensado parcialmente por la depreciación del período.

Pasivos corrientes

Presenta un aumento de un 10,85% con respecto a diciembre de 2010 debido principalmente a un incremento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, en otros pasivos no financieros corrientes y en de cuentas por pagar a entidades relacionadas; este efecto se compensa parcialmente con una disminución de los pasivos por impuestos corrientes.

Pasivos no corrientes

Ha experimentado un incremento de 2,62% con respecto a diciembre de 2010, debido principalmente a un aumento de pasivos por impuestos diferidos compensado en parte por la disminución de las provisiones por beneficios a los empleados.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 2,94%, explicado principalmente por el pago de dividendos, por la provisión de dividendos legales, compensado por las utilidades del periodo.

Cuadros de ratios

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

Endeudamiento	Septiembre 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 %	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Resultado/Patrimonio	13,3	13,0
Resultado/Activos	10,7	9,9

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos ordinarios del período ascendieron a M$ 9.940.059 (septiembre de 2010: M$ 9.060.750), mostrando un aumento de un 9,70%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 9.123.089 (septiembre de 2010: M$ 8.290.493) representan el 91,78% (septiembre de 2011: 91,50%) de los ingresos ordinarios, las prestaciones de servicios por M$ 682.892 (septiembre 2010: M$ 630.080) que representan el 6,87% (septiembre 2010: 6,95%) de los ingresos ordinarios, los ingresos por venta de retail que sumaron a septiembre de 2011 M$ 134.078 (septiembre 2010 M$ 140.177) que representan el 1,35% restante, (septiembre de 2010: 1,55%).

El costo de ventas del período asciende a M$ 6.964.429 (septiembre de 2010: M$ 6.274.718) mostrando un aumento de un 10,99%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 5.757.443 (septiembre de 2010: M$ 5.091.716) las cuales representan el 82,67% (septiembre de 2010: 81,15%) del total de costo de venta.

Cuadro resumen:

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Ventas de Energía y Potencia (M$)	9.123.089	8.290.493
Compras de Energía y Potencia (M$)	5.757.443	5.091.716
Servicios Asociados al Suministro (M$)	682.892	630.080
Venta de Electrodomésticos (M$)	134.078	140.177
Ingresos Ordinarios (M$)	9.940.059	9.060.750
Otros Costos (M$)	1.206.986	1.183.002
Ganancia Bruta (M$)	2.975.630	2.786.032

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 750.924 (septiembre 2010 pérdida de M$ 694.356), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales ascendieron a M$ 1.104.929 (septiembre 2010 M$ 997.997), compensado lo anterior parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

Período	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Utilidad del Período	1.813.983	1.765.704
Utilidad por Acción	725,59	706,28
N° Acciones en Circulación	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una Acción	5.451,60	5.438,49

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 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 48.497 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 positivo proveniente de actividades de la operación fue de M$ 2.868.826 a septiembre de 2011 (septiembre 2010: M$ 4.258.832), presentando una disminución del 32,64%. Esta variación se explica principalmente por un menor incremento respecto del período anterior en cuentas por pagar de origen comercial y a un decremento de otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación, este efecto se compensa parcialmente con una mayor utilidad y un menor incremento en cuentas por cobrar de origen comercial.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M$ 2.435.973 (septiembre 2010: M$ 4.009.880) 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 con entidades relacionadas.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 393.162 (septiembre 2010: M$ 345.410) y se debe en ambos períodos a inversiones en propiedades, plantas y equipos.

La variación neta positiva del efectivo es de M$ 39.691 (septiembre 2010: variación neta negativa de M$ 96.458) y la posición final positiva es de M$ 149.172 (septiembre 2010: M$ 56.469).

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.