COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A. Y FILIALES

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS INTERMEDIOS TERMINADOS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015

Análisis Comparativo

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

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 0,5 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, año anterior fue de 0,6.

- La ganancia de M$1.479.001 obtenida por la Compañía al 30 de septiembre de 2015 aumentó en un 5,22% a comparación del año anterior (M$1.405.638), 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 55.524 clientes, lo que equivale a un aumento del 3,25% en relación al año anterior.

Estados de Resultados Integrales Consolidado Intermedio

Al 30 de septiembre de 2015 la ganancia alcanzó un total de M$1.479.001, aumentando en un 5,22% respecto del año 2014 (M$1.405.638), explicado por un incremento del 11,78% en los ingresos de actividades ordinarias.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS POR FUNCIÓN INTERMEDIOS	Septiembre 2015 M$	Septiembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	9.739.146	8.713.081	1.026.065	11,78%
Costo de ventas	(7.163.151)	(6.324.382)	(838.769)	-13,26%
Ganancia bruta	**2.575.995**	**2.388.699**	**187.296**	**8%**
Otros ingresos	70.759	118.235	(47.476)	-40,15%
Gastos de administración	(1.184.998)	(1.134.397)	(50.601)	-4,46%
Otras ganancias	394.191	350.241	43.950	12,55%
Ganancias de actividades operacionales	**1.855.947**	**1.722.778**	**133.169**	**7,73%**
Costos financieros	(8.363)	(11.594)	3.231	27,87%
Diferencias de cambio	-	(156)	156	-
Resultado por unidades de reajuste	4.103	(3.119)	7.222	-231,55%
Ganancia antes de impuestos	**1.851.687**	**1.707.909**	**143.778**	**8,42%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(372.686)	(302.271)	(70.415)	-23,30%
Ganancia	**1.479.001**	**1.405.638**	**73.363**	**5,22%**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**1.479.001**	**1.405.638**	**73.363**	**5,22%**

Ganancia Bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período aumentaron a M$ 9.739.146 (septiembre de 2014: M$ 8.713.081), mostrando un incremento de un 11,78%, explicado principalmente por:

- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia de Cía. Eléctrica del Litoral en un 16,97%, los cuales en el año 2015 sumaron M$8.909.113(septiembre de 2014: M$ 7.616.742) representando el 91,48%(septiembre de 2014:87,42%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución de ingresos por venta de energía de Generadora Eléctrica Sauce Los Andes en un 22,43%, los cuales en el año 2015 sumaron M$220.953 (septiembre 2014: M$284.853).

- Disminución de prestaciones de servicios, equivalen a M$ 829.320(septiembre 2014: M$ 909.180) representando el 8,52% (septiembre 2014: 10,43%) de los ingresos ordinarios.

- Disminución en los ingresos por venta de retail, que sumaron a septiembre de 2015 M$ 713 (septiembre 2014 M$ 187.159) representando el 0,01% (septiembre de 2014: 2,15%) de los ingresos ordinarios.

b) **El costo de ventas** del período son M$ 7.163.151 (septiembre de 2014: M$ 6.324.382) mostrando un aumento de un 13,26%, producto de un(a):

- Aumento en las compras de energía y potencia en un 19,13% M$ 5.990.298 (septiembre de 2014: M$ 5.028.520) las cuales representan el 83,63% (septiembre de 2014: 79,51%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

	Septiembre 2015 M$	Septiembre 2014 M$
Venta de Energía y Potencia	8.909.113	7.616.742
Compras de Energía y Potencia	5.990.298	5.028.520
Servicios Asociados al Suministro	829.320	909.180
Venta de Electrodomésticos	713	187.159
Ingresos Ordinarios	9.739.146	8.713.081
Otros Costos	1.176.151	1.295.862
Ganancia Bruta	**2.575.995**	**2.388.699**

Producto de lo antes indicado la ganancia bruta aumentó a M$2.575.995 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$63.900, y menor margen de servicios de M$31.385.

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 724.308 (septiembre 2014 pérdida de M$ 680.790), explicado principalmente por los gastos de administración en ambos períodos, los cuales ascendieron a M$1.184.998 (septiembre 2014 M$1.134.397), compensado parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Septiembre 2015	Septiembre 2014
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	1.479.001	1.405.638
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	591,60	562,26
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	($)	5.428,52	5.406,47

Activos

Al 30 de septiembre de 2015 los activos totales son M$20.063.273 (2014: M$22.098.021), presentando una disminución de un 9,21%, debido primordialmente a una baja significativa en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

ACTIVOS	Septiembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	73.643	163.716	(90.073)	-55,02%
Otros activos no financieros, corrientes	66.939	10.638	56.301	529,24%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	5.635.707	3.101.053	2.534.654	81,74%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	594.104	5.116.105	(4.522.001)	-88,39%
Inventarios, corrientes	7.275	8.226	(951)	-11,56%
Activos por impuestos corrientes	408.726	514.946	(106.220)	-20,63%
Total activos corrientes	**6.786.394**	**8.914.684**	**(2.128.290)**	**-23,87%**
Activos no corrientes				
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.105.040	3.099.643	5.397	0,17%
Propiedades, plantas y equipos, neto	9.923.335	9.862.709	60.626	0,61%
Activos por impuestos diferidos	248.504	220.985	27.519	12,45%
Total activos no corrientes	**13.276.879**	**13.183.337**	**93.542**	**0,71%**
TOTAL ACTIVOS	**20.063.273**	**22.098.021**	**(2.034.748)**	**-9,21%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un decremento de un 23,87% 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 0,71% 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 0,61% con respecto a diciembre de 2014, explicado por las inversiones del período, efecto compensado por la depreciación del período.

Pasivos

Al 30 de septiembre de 2015 los pasivos totales son M$6.491.992 (Diciembre 2014: M$8.221.079), presentando un decremento de un 21,03%, debido primordialmente a una baja significativa en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Septiembre 2015 M$	Diciembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	4.553.097	6.234.223	(1.681.126)	-26,97%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	339.378	438.975	(99.597)	-22,69%
Pasivos por impuestos corrientes	392.780	450.248	(57.468)	-12,76%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	5.732	5.732	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	167.962	71.130	96.832	136,13%
Total pasivos corrientes	**5.458.949**	**7.200.308**	**(1.741.359)**	**-24,18%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	872.422	864.998	7.424	0,86%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	160.621	155.773	4.848	3,11%
Total pasivos no corrientes	**1.033.043**	**1.020.771**	**12.272**	**1,20%**
Patrimonio				
Capital emitido	4.926.606	4.926.606	-	-
Otras reservas	69.509	69.509	-	-
Ganancias acumuladas	8.573.013	8.878.546	(305.533)	-3,44%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**13.569.128**	**13.874.661**	**(305.533)**	**-2,20%**
Participaciones no controladoras	**2.153**	**2.281**	**(128)**	**-5,61%**
Total patrimonio	**13.571.281**	**13.876.942**	**(305.661)**	**-2,20%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**20.063.273**	**22.098.021**	**(2.034.748)**	**-9,21%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un decremento de un 24,18% con respecto a diciembre de 2014, debido principalmente a un baja en las cuentas por pagar comerciales compensando por un leve aumento en otros pasivos no financieros, corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado un aumento de 1,20% 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 2,20% 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		Septiembre 2015	Diciembre 2014
Corriente	(veces)	1,2	1,2
Prueba ácida	(veces)	1,2	1,2

Endeudamiento		Septiembre 2015	Diciembre 2014
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,5	0,6
Proporción Corto Plazo	(%)	84,1	87,6
Proporción Largo Plazo	(%)	15,9	12,4

Rentabilidad		Septiembre 2015	Septiembre 2014
Resultado/Patrimonio	(%)	10,9	10,4
Resultado/Activos	(%)	7,4	6,6

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 55.524 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 septiembre de 2015, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M$73.643, disminuyendo en un 23,96% respecto al período 2014 (M$96.846), explicado principalmente por una disminución en los flujos de efectivo por actividades de operación compensado con un aumento en los flujos de efectivo por actividades de financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	Septiembre 2015 M$	Septiembre 2014 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	(2.325.934)	4.799.871	(7.125.805)	-148,46%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(434.270)	(352.288)	(81.982)	-23,27%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	2.670.131	(4.491.240)	7.161.371	159,45%
Flujo neto total del período	**(90.073)**	**(43.657)**	**(46.416)**	**-106,32%**
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	**73.643**	**96.846**	**(23.203)**	**-23,96%**

Actividades de la operación

El flujo neto negativo proveniente de actividades de la operación fue de M$ 2.325.934 a septiembre de 2015 (septiembre 2014 flujo positivo: M$ 4.799.871), presentando una disminución del 148,46%. Esta variación se explica principalmente por un incremento respecto del período anterior en los 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$ 434.270 (septiembre 2014: M$ 352.288), equivale a un aumento del 23,27% 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$ 2.670.131 (septiembre 2014 flujo negativo: M$ 4.491.240), aumentando en un 159,45% 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 negativa del efectivo** es de M$ 90.073 (septiembre 2014: variación neta negativa de M$ 43.657) y la posición final positiva es de M$ 73.643 (septiembre 2014: M$ 96.846).

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.