ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 31 DE MARZO DE 2013

1. Análisis comparativo

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta un aumento de un 14,17% respecto a diciembre de 2012, producto principalmente de un aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes junto con las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes, compensado parcialmente por la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo.

Propiedades, planta y equipo

El rubro Propiedades, Planta y Equipo neto presenta una disminución de un 0,64% con respecto a diciembre de 2012, producto de la depreciación del ejercicio, compensado a su vez por la inversión del ejercicio.

Pasivos corrientes

Presenta un aumento del 16,17% con respecto a diciembre de 2012 afectado principalmente por un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, compensado en parte por la disminución en los pasivos por impuestos corrientes, y otros pasivos no financieros corrientes.

Pasivos no corrientes

Los Pasivos no corrientes presentan un aumento del 10,81% con respecto a diciembre de 2012 por un aumento en el rubro pasivos por impuestos diferidos, compensado por una disminución en el rubro otros pasivos no financieros no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 1,75% respecto a diciembre de 2012, explicado principalmente por las utilidades del período, compensado parcialmente por la distribución de dividendos y provisión de dividendo legal.

Cuadro de ratios

Liquidez		Marzo 2013	Diciembre 2012
Corriente	(veces)	1,9	1,9
Prueba ácida	(veces)	1,8	1,8

Endeudamiento		Marzo 2013	Diciembre 2012
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,3	0,2
Proporción Corto Plazo	(%)	93,5	93,2
Proporción Largo Plazo	(%)	6,5	6,8

Rentabilidad		Marzo 2013	Marzo 2012
Resultado/Patrimonio	(%)	2,5	4,6
Resultado/Activos	(%)	1,9	3,4

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos de actividades ordinarias del período descendieron a M$ 1.454.758 (Marzo de 2012: M$ 1.644.157), lo que equivale a un 11,52%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 1.362.649 (Marzo de 2012: M$ 1.533.399) los cuales representan el 93,67% del total de los ingresos ordinarios (Marzo de 2012: 93,26%), las otras prestaciones de servicios por M$ 36.230 (Marzo de 2012: M$ 57.082) que representan el 2,49% del total de los ingresos ordinarios (Marzo de 2012: 3,47%) y los ingresos por venta de retail por M$ 55.879 (Marzo de 2012: M$ 53.676) que representan el 3,84% restante (Marzo de 2012: 3,26%).

Los costos de venta del período descienden a M$ 1.245.781 (Marzo de 2012: M$ 1.323.406) correspondiente a un 5,87%. Las compras de energía y potencia disminuyeron a M$ 1.084.986 (Marzo de 2012: M$ 1.158.596) las cuales representan el 87,09% del total de costos de venta del período (Marzo de 2012: 87,55%).

Cuadro resumen:

		Marzo 2013	Marzo 2012
Venta de Energía y Potencia	(M$)	1.362.649	1.533.399
Compras de Energía y Potencia	(M$)	(1.084.986)	(1.158.596)
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	36.230	57.082
Venta de Electrodomésticos	(M$)	55.879	53.676
Ingresos Ordinarios	(M$)	1.454.758	1.644.157
Otros Costos	(M$)	(160.795)	(164.810)
Ganancia Bruta	(M$)	208.977	320.751

Otras Ganancias Perdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 68.365 (Marzo de 2012 pérdida de M$ 71.243) explicado principalmente por los gastos de administración M$ 100.343 (Marzo de 2012 M$ 97.789) compensados en ambos períodos parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Marzo 2013	Marzo 2012
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	115.676	210.859
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	39,89	72,71
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	1.622,16	1.567,19

2. Valor libro de los Activos y Pasivos

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

Los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando por lo tanto una deducción para cubrir las deudas incobrables.

Las existencias 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, planta y equipo están presentados 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.

Los otros activos no financieros no corrientes son inversiones en otras sociedades y corresponden a la participación en inversiones en las cuales no se posee influencia o control y se presentan valorizadas a su costo de adquisición.

Las cuentas por cobrar y/o pagar a entidades relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corrientes y no corrientes. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

Los activos y pasivos expresados en moneda extranjera y/o reajustables, se presentan al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio.

En resumen, los activos y pasivos se registran de acuerdo a las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidos por el IASB y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3. Mercado en que participa la Empresa

La zona de concesión en que opera la Empresa corresponde a las comunas de Casablanca, Algarrobo, Cartagena, Valparaíso y Curacaví en la Quinta Región del País. En la actualidad atiende a 4.745 clientes.

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 269.018 (Marzo de 2012: M$ 913.735), reflejando una disminución de un 70,56%. El flujo operacional negativo se debe principalmente a una disminución en cobros de ventas de bienes y prestación de servicios, otras entradas o salidas de efectivo y otros pagos por actividades de operación, compensados por un aumento en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 326.683 (Marzo de 2012: M$ 955.810). El flujo negativo se debe en ambos períodos al pago de préstamos a

entidades relacionadas, lo anterior es compensado con los préstamos otorgados a entidades relacionadas.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 37.077 (Marzo de 2012: M$ 56.245) y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en propiedades, planta y equipo.

La variación neta negativa del efectivo y equivalentes del efectivo es de M$ 94.742 (Marzo de 2012: positiva de M$ 98.320) y la posición final positiva es de M$ 9.920 (Marzo de 2012: M$ 64.732).

5. Análisis de Riesgos 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 de distribución (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 Energía Casablanca 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.