ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 30 DE JUNIO 2011

1. Análisis comparativo

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta una disminución de un 18,53% respecto a diciembre de 2010, producto de una disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes y de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, compensado parcialmente por un aumento en los activos por impuestos corrientes y en los inventarios.

Propiedades, planta y equipos

El rubro Propiedades, plantas y equipos neto presenta una disminución de un 1,82% con respecto a diciembre de 2010, producto de la depreciación del ejercicio.

Pasivos corrientes

Presenta una disminución del 30,19% con respecto a diciembre de 2010 afectado principalmente por una disminución en el rubro otros pasivos no financieros corrientes, en las cuentas por pagar a entidades relacionadas y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes ha experimentado una disminución del 1,30% con respecto a diciembre de 2010 principalmente por disminuciones en el rubro otros pasivos no financieros no corrientes y en el rubro pasivo por impuestos diferidos, provocado por las diferencias calculadas a Propiedades, plantas y equipos.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 0,51%, explicado por el pago de dividendos compensado en parte por la utilidad del ejercicio.

Cuadro de ratios

		Junio 2011	Diciembre 2010
Liquidez corriente	(veces)	1,7	1,4
Prueba ácida	(veces)	1,5	1,3
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,2	0,3
Proporción deuda:			
Corrientes	(%)	91,9	94,1
No Corrientes	(%)	8,1	5,9

		Junio 2011	Junio 2010
Rentabilidad:			
Resultado/Patrimonio	(%)	7,2	7,0
Resultado/Activos	(%)	5,8	6,0

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos de actividades ordinarias del período ascendieron a M$ 3.054.579 (junio de 2010: M$ 2.566.025), mostrando una aumento de un 19,04%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 2.740.199 (junio de 2010: M$ 2.368.881) representan el 89,71% (junio de 2010: 92,32%) de los ingresos ordinarios, las otras prestaciones de servicios por M$ 209.917 (junio de 2010: M$ 97.087) que representan el 6,87% (junio de 2010: 3,78%) de los ingresos ordinarios y los ingresos por venta de retail por M$ 104.463 (junio de 2010: M$ 100.057) que representan el 3,42% restante (junio de 2010: 3,90%).

Los costos de venta del período ascienden a M$ 2.543.766 (junio 2010: M$ 2.093.693) mostrando un aumento de un 21,50%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 2.126.845 (junio 2010: M$ 1.775.204) las cuales representan el 83,61% (junio 2010: 84.79%) del total de costos de venta del período.

Cuadro resumen:

		Junio 2011	Junio 2010
Ventas de energía y potencia	(M$)	2.740.199	2.368.881
Compras de energía y potencia	(M$)	2.126.845	1.775.204
Otros costos	(M$)	416.921	318.489
Total costos de venta	(M$)	**2.543.766**	**2.093.693**
Venta retail	(M$)	104.463	100.057
Otros servicios	(M$	209.917	97.087
Ganancia bruta	(M$)	**510.813**	**472.332**

Otras Ganancias Perdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una perdida de M$ 155.112 (junio 2010 perdida de M$ 136.980) explicado principalmente por los Gastos de administración M$ 198.399 (junio 2010 M$ 182.703) compensados en ambos períodos parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Junio 2011	Junio 2010
Utilidad/ (Pérdida) del período	(M$)	298.807	278.643
Utilidad/ (Pérdida) por acción	($)	103,04	96,08
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor libro de una acción	($)	1.432,83	1602,57

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, plantas y equipos 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 4.316 clientes.

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 323.451 (junio 2010: positivo M$ 858.281), reflejando una disminución de 62,31%. El flujo operacional positivo se debe principalmente a la disminución de las cuentas por pagar de origen comercial, de otros ajustes por partidas distintas al efectivo y en las cuentas por cobrar de origen comercial, compensado por el aumento en el resultado del ejercicio y en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 277.213 (junio 2010: negativo: M$ 844.473). El flujo negativo se debe a una disminución en los dividendos pagados el cual es parcialmente compensado con la obtención de préstamos de empresas relacionadas.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 44.791 junio 2010: negativo: M$ 108.455) y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en propiedades, platas y equipos.

La variación neta positiva del efectivo y equivalentes del efectivo es de M$ 1.447 (junio 2010: negativa de M$ 94.647) y la posición final positiva es de M$ 41.130 (junio 2010: M$ 10.270).

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.