ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

TERMINADOS

AL 30 DE JUNIO DE 2016

Análisis comparativo

Energía de Casablanca S.A. al 30 de junio de 2016, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha corresponde a 0,5 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, a diciembre 2015 el endeudamiento fue de 0,6 veces.
- La ganancia de M$210.112 obtenida por la Compañía al 30 de junio de 2016, disminuyendo en un 23,91% a comparación del año anterior (M$276.138).
- Energía de Casablanca opera en las comunas de Casablanca, Algarrobo, Cartagena, Valparaíso y Curacaví en la Quinta región del país.En la actualidad atiende a más de 5.400 clientes, lo que equivale a un aumento 4,33% en relación a junio del 2015 (5.176 clientes).

Estados de Resultados Integrales

Al 30 de junio de 2016 la ganancia alcanzó un total de M$210.112, disminuyendo en un 23,91% respecto a junio 2016 (M$276.138), explicado por una disminución en otras ganancias, ganancia bruta y aumento de los gastos de administración.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	3.246.038	3.127.058	118.980	3,80%
Costo de ventas	(2.794.137)	(2.639.788)	(154.349)	-5,85%
Ganancia bruta	**451.901**	**487.270**	**(35.369)**	**-7,26%**
Otros ingresos	38.322	23.096	15.226	65,92%
Gastos de administración	(227.285)	(196.026)	(31.259)	-15,95%
Otras ganancias	1.908	27.526	(25.618)	-93,07%
Ganancias de actividades operacionales	**264.846**	**341.866**	**(77.020)**	**-22,53%**
Costos financieros	(3.555)	(2.510)	(1.045)	-41,63%
Diferencias de cambio	57	-	57	-
Resultado por unidades de reajuste	(2.040)	104	(2.144)	-2061,54%
Ganancia antes de impuestos	**259.308**	**339.460**	**(80.152)**	**-23,61%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(49.196)	(63.322)	14.126	22,31%
Ganancia	**210.112**	**276.138**	**(66.026)**	**-23,91%**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**210.112**	**276.138**	**(66.026)**	**-23,91%**

Ganancia bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período aumentaron a M$ 3.246.038 (junio de 2015: M$ 3.127.058), lo que equivale a un aumento de un 3,8%, esto debido, principalmente a:

- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia los cuales sumaron M$ 2.960.874 a junio 2016 (junio 2015: M$ 2.835.926).El aumento entre los dos periodos equivale a un 4,41%. Los ingresos por venta de energía y potencia, representan el 91,22% del total de los ingresos ordinarios (junio de 2015: 90,69%)

- Aumento de prestaciones de servicios los cuales sumaron M$ 146.630 a junio 2016 (junio de 2015: M$138.975) que representan el 4,52% del total de los ingresos ordinarios (junio de 2015: 4,44%)

- Disminución de los ingresos por venta de retail por M$ 138.534 a junio 2016 (junio 2015: M$ 152.157) que representan el 4,27% restante (junio de 2015: 4,87%).

b) **Los costos de venta** del período son M$ 2.794.137 (junio de 2015: M$ 2.639.788) lo que equivale a un aumento de un 5,85%, producto de un(a):

- Aumento en las compras de energía y potencia M$ 2.390.389 (junio de 2015: M$2.229.542) las cuales representan el 85,55% (junio de 2015: 84,46%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

		Junio 2016	Junio 2015
Venta de Energía y Potencia	(M$)	2.960.874	2.835.926
Compras de Energía y Potencia	(M$)	(2.390.389)	(2.229.542)
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	146.630	138.975
Venta de Electrodomésticos	(M$)	138.534	152.157
Ingresos Ordinarios	(M$)	3.246.038	3.127.058
Otros Costos	(M$)	(403.748)	(410.246)
Ganancia Bruta	(M$)	451.901	487.270

Otras Ganancias Pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 192.593(junio 2015 pérdida de M$ 147.810) explicado principalmente por los gastos de administración M$ 227.285 junio 2015 M$ 196.026) compensados en ambos períodos parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Junio 2016	Junio 2015
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	210.112	276.138
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	72,45	95,22
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	1.509,73	1.487,92

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 30 de junio de 2016 los activos totales son M$6.596.699 (2015: M$7.117.269), presentando una disminución de un 7,31%, debido principalmente a una disminución en los activos corrientes, explicado por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

ACTIVOS	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	115.380	78.010	37.370	47,90%
Otros activos no financieros, corrientes	2.643	1.198	1.445	120,62%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	2.518.822	2.615.238	(96.416)	-3,69%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	493.631	(493.631)	-100,00%
Inventarios, corrientes	118.077	131.007	(12.930)	-9,87%
Activos por impuestos corrientes	23.549	-	23.549	-
Total activos corrientes	**2.778.471**	**3.319.084**	**(540.613)**	**-16,29%**
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes	2.000	2.000	-	-
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	32.104	35.440	(3.336)	-9,41%
Propiedades, plantas y equipos, neto	3.784.124	3.760.745	23.379	0,62%
Total activos no corrientes	**3.818.228**	**3.798.185**	**20.043**	**0,53%**
TOTAL ACTIVOS	**6.596.699**	**7.117.269**	**(520.570)**	**-7,31%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un disminución de un 16,29% respecto a diciembre de 2015, producto principalmente por un disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 0,53% respecto a diciembre 2015, producto a un aumento en el rubro propiedades, plantas y equipos, lo anterior se debe a un aumento en la inversión en este rubro, compensado con la depreciación del período.

Pasivos

Al 30 de junio de 2016 los pasivos totales son M$2.218.495 (diciembre 2015: M$2.606.363), presentando una disminución de un 14.88%, debido principalmente, a una disminución en los pasivos corrientes, específicamente por las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Junio 2016 M$	Diciembre 2015 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.027.718	2.356.371	(328.653)	-13,95%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	89.943	116.354	(26.411)	-22,70%
Pasivos por impuestos corrientes	-	7.641	(7.641)	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	35.724	68.387	(32.663)	-47,76%
Total pasivos corrientes	**2.153.385**	**2.548.753**	**(395.368)**	**-15,51%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	45.988	37.577	8.411	22,38%
Otros pasivos no financieros no corrientes	19.122	20.033	(911)	-4,55%
Total pasivos no corrientes	**65.110**	**57.610**	**7.500**	**13,02%**
Patrimonio				
Capital emitido	2.156.872	2.156.872	-	-
Otras reservas	57.839	57.839	-	-
Ganancias acumuladas	2.163.493	2.296.195	(132.702)	-5,78%
Total patrimonio	**4.378.204**	**4.510.906**	**(132.702)**	**-2,94%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**6.596.699**	**7.117.269**	**(520.570)**	**-7,31%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución del 15,51% con respecto a diciembre de 2015 producto principalmente por una disminución en el rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento del 13,02% con respecto a diciembre de 2015 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 una disminución de un 2,94% respecto a diciembre de 2015, explicado por el pago de dividendos y la provisión de dividendos legales, compensado parcialmente por las utilidades del periodo.

Cuadro de ratios

Liquidez		**Junio 2016**	**Diciembre 2015**
Corriente	(veces)	1,3	1,3
Prueba ácida	(veces)	1,2	1,3

Endeudamiento		**Junio 2016**	**Diciembre 2015**
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,5	0,6
Proporción Corto Plazo	(%)	97,1	97,8
Proporción Largo Plazo	(%)	2,9	2,2

Rentabilidad		**Junio 2016**	**Junio 2015**
Resultado/Patrimonio	(%)	4,8	6,1
Resultado/Activos	(%)	3,2	4,4

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 72 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.

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 5.400 clientes.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 30 de junio de 2016, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del año corresponde a M$115.380, disminuyendo, en un 19,69% respecto a junio 2015 (M$143.672), explicado principalmente por un disminución en los flujos de efectivo por actividades de financiación, compensado por un aumento en los flujos de efectivos por actividades de operación.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Junio 2016 M$	Junio 2015 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	79.569	(2.022.759)	2.102.328	103,93%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(144.882)	(127.688)	(17.194)	-13,47%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	102.683	2.209.975	(2.107.292)	-95,35%
Flujo neto total del periodo	**37.370**	**59.528**	**(22.158)**	**37,22%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	78.010	84.144	(6.134)	-7,29%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**115.380**	**143.672**	**(28.292)**	**-19,69%**

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 79.569 (junio 2015, flujo neto negativo: M$ 2.022.759), reflejando un variación positiva de un 103,93%. Esta variación respecto del período anterior se debe principalmente a un disminución de los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y por otros pagos en actividades de operación, además de mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, compensado levemente por un aumento en otras entradas y salidas de efectivo.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$144.882 (junio 2015: M$127.688), reflejando una variación negativa de un 13.47% y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en propiedades, plantas y equipos, y además en activos intangibles.

Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 102.683 (junio 2015, flujo neto positivo de: M$2.209.975), reflejando una variación negativa de un 95,35%. Esta variación negativa, respecto al período anterior, se debe a mayores pagos de préstamos a entidades relacionadas.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M$ 37.370(junio 2015: positiva de M$ 54.018) y la posición final positiva es de M$ 115.380 (junio 2015: M$ 143.672).

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 de 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.