ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2010

1. **Análisis comparativo**

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta una disminución de un 8,71% respecto a diciembre de 2009 producto de una disminución principalmente en las Cuentas por cobrar a entidades relacionada corrientes, y Efectivo y equivalente de Efectivo; compensado parcialmente por un aumento de Otros activos no financieros corrientes e Inventarios.

Propiedades, planta y equipos

El rubro Propiedades, plantas y equipos neto presenta un pequeño aumento de un 0,73% con respecto a diciembre de 2009, que se explica principalmente por la inversión del período, efecto que se aprecia significativamente en Instalaciones de distribución, transmisión y alumbrado publico; compensado por la depreciación del ejercicio 2010.

Pasivos corrientes

Presenta un aumento del 137,7% con respecto a diciembre de 2009 afectado principalmente por un aumento en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, además del aumento en Cuentas por pagar a empresas relacionadas, compensada por una disminución en el rubro Otros pasivos no financieros corrientes y Pasivos por impuestos corrientes.

Pasivos no corrientes

Pasivos no corrientes ha experimentado un incremento de 21,6% con respecto a diciembre de 2009 principalmente por el aumento 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 19,4%, explicado principalmente por el pago de dividendos de M$ 771.400, por el reconocimiento de dividendos por pagar devengados en el período y por la división de la Compañía que acordó con fecha 19 de marzo de 2010 asignar a la nueva Compañía un capital de M$ 300.000, lo anterior compensado en parte por la utilidad del período.

Cuadro de ratios

		Septiembre 2010	Diciembre 2009
Liquidez corriente	(veces)	1,4	3,7
Prueba ácida	(veces)	1,2	3,3
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,3	0,1
Proporción deuda:			
Corto plazo	(%)	91,4	84,5
Largo plazo	(%)	8,6	15,5

		Septiembre 2010	Septiembre 2009
Rentabilidad:			
Resultado/Patrimonio	(%)	10,0	9,8
Resultado/Activos	(%)	7,7	8,8

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos de actividades ordinarias del período ascendieron a M$ 3.716.726 (septiembre de 2009: M$ 4.089.233), mostrando una disminución de un 9,11%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 3.434.429 (septiembre de 2009: M$ 3.841.333) representan el 92,40% (septiembre de 2009: 93,94%) de los ingresos ordinarios, las prestaciones de servicios por M$ 135.332 (septiembre 2009: M$ 146.008) que representan el 3,64% (septiembre 2009: 3,57%) y los ingresos por venta de retail por M$ 146.965 (septiembre de 2009 M$ 101.892) que representan el 3,96% restante (septiembre 2009 2,49%).

Los costos de venta del período ascienden a M$ 3.034.946 (septiembre de 2009: M$ 3.388.256) mostrando una disminución de un 10,43%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 2.550.884 (septiembre de 2009: M$ 2.910.486) las cuales representan el 84,05% (septiembre de 2009: 85,90%) del total de costos de venta del período.

Cuadro resumen:

		Septiembre 2010	Septiembre 2009
Ventas de energía y potencia	(M$)	3.434.429	3.841.333
Compras de energía y potencia	(M$)	2.550.884	2.910.486
Otros costos	(M$)	484.062	477.770
Total costos de venta	(M$)	**3.034.946**	**3.388.256**
Servicios asociados al suministro	(M$)	91.257	106.480
Venta retail	(M$)	146.965	101.892
Otros servicios	(M$)	44.075	39.528
Ganancia bruta	(M$)	**681.780**	**700.977**

Otras Ganancias Perdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una perdida de M$ 200.316 (septiembre 2009 perdida de M$ 110.161) explicado principalmente por los Gastos de administración M$ 255.918 (septiembre de 2009 M$ 215.565) compensados en ambos períodos parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Septiembre 2010	Septeimbre 2009
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	403.919	496.166
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	139,28	171,09
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor libro de una acción	($)	1.398,83	1754,83

2.- **Valor libro de los Activos y Pasivos**

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

Los Deudores por venta a corto y largo plazo, 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".

El activo fijo es presentado 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 inversiones en otras sociedades 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 y documentos por cobrar y/o pagar a empresas relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corto y largo plazo. 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 principios de contabilidad generalmente aceptados 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 4.069 clientes.

4. – Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 1.376.543 (septiembre 2009: positivo M$ 966.847), reflejando una variación positiva de 42,37% El flujo operacional positivo se debe principalmente a la utilidad del ejercicio y al incremento de cuentas por pagar de origen comercial y a una disminución de cuentas por cobrar de origen comercial.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 1.281.570 (septiembre 2009 negativo: M$ 929.188) y se origina en ambos periodos por el pago de otros préstamos de empresas relacionadas, pago de dividendos y disminución de capital por división, los cuales son parcialmente compensados con la obtención de otros préstamos de empresas relacionadas.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 199.101 septiembre 2009 negativo: M$ 116.393) y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en activo fijo, compensados levemente por la venta de activos fijos en el período anterior.

La variación neta negativa del efectivo y equivalentes del efectivo es de M$ 104.128 (septiembre 2009 negativa: de M$ 78.734) y la posición final positiva es de M$ 789 (septiembre 2009: M$7.955).

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.