ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

AL 30 DE Septiembre 2011

1. Análisis comparativo

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta una disminución de un 19,89% respecto a diciembre de 2010, producto de una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, compensado parcialmente por un aumento en el efectivo y equivalentes al efectivo y en los Activos por Impuestos corrientes.

Propiedades, planta y equipos

El rubro Propiedades, Plantas y Equipos neto presenta una disminución de un 1,73% con respecto a diciembre de 2010, producto de la depreciación del ejercicio, compensado a su vez por la inversión del ejercicio.

Pasivos corrientes

Presenta una disminución del 37,01% con respecto a diciembre de 2010 afectado principalmente por una disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y además en otros pasivos no financieros corrientes, compensados por un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

Pasivos no corrientes

Los Pasivos no corrientes presentan una disminución del 4,09% 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 un aumento de un 1,19%, explicado principalmente por las utilidades del ejercicio, siendo compensado por el pago de dividendos y por la provisión de dividendos legales,

Cuadro de ratios

		Septiembre 2011	Diciembre 2010
Liquidez corriente	(veces)	1,8	1,4
Prueba ácida	(veces)	1,6	1,3
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,2	0,3
Proporción deuda:			
Corrientes	(%)	91,3	94,1
No Corrientes	(%)	8,7	5,9

		Septiembre 2011	Septiembre 2010
Rentabilidad:			
Resultado/Patrimonio	(%)	9,5	10,0
Resultado/Activos	(%)	7,8	7,7

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos de actividades ordinarias del período ascendieron a M$ 4.319.208 (septiembre de 2010: M$ 3.716.726), mostrando una aumento de un 16,21%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 3.890.509 (septiembre de 2010: M$ 3.434.429) los cuales representan el 90,07% del total de los ingresos ordinarios (septiembre de 2010: 92,40%), las otras prestaciones de servicios por M$ 265.623 (septiembre de 2010: M$ 135.332) que representan el 6,15% del total de los ingresos ordinarios (septiembre de 2010: 3,64%) y los ingresos por venta de retail por M$ 163.076 (septiembre de 2010: M$ 146.956) que representan el 3,78% restante (septiembre de 2010: 3,95%).

Los costos de venta del período ascienden a M$ 3.619.133 (septiembre 2010: M$ 3.034.746) mostrando un aumento de un 19,25%. Las compras de energía y potencia ascendieron a M$ 3.032.680 (septiembre 2010: M$ 2.550.884) las cuales representan el 83,80% (septiembre 2010: 84.05%) del total de costos de venta del período.

Cuadro resumen:

		Septiembre 2011	Septiembre 2010
Ventas de energía y potencia	(M$)	3.890.509	3.434.429
Compras de energía y potencia	(M$)	3.032.680	2.550.884
Otros costos	(M$)	586.453	484.062
Total costos de venta	(M$)	**3.619.133**	**3.034.946**
Venta retail	(M$)	163.076	146.965
Otros servicios	(M$	265.623	135.332
Ganancia bruta	(M$)	**700.075**	**681.780**

Otras Ganancias Perdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una perdida de M$ 221.899 (Sep. 2010 perdida de M$ 200.316) explicado principalmente por los gastos de administración M$ 292.147 (Septiembre 2010 M$ 255.918) compensados en ambos períodos parcialmente por otros ingresos por función y otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Septiembre 2011	Septiembre 2010
Utilidad/ (Pérdida) del período	(M$)	400.024	403.919
Utilidad/ (Pérdida) por acción	($)	137,94	139,28
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor libro de una acción	($)	1.457,26	1.398,83

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 4.328 clientes.

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 330.750 (septiembre 2010: M$ 1.376.543), reflejando una disminución de 75,97%. El flujo operacional positivo se debe principalmente a la Utilidad del ejercicio, los ajustes por gastos de Depreciación y Amortización y por los ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación, compensado por las cuentas por pagar de origen comercial y a las otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 184.387 (septiembre 2010: M$ 1.281.570). El flujo negativo se debe en ambos periodos al pago de préstamos a entidades relacionadas y al pago de dividendos y en el periodo anterior además a pagos por otras participaciones en el patrimonio, lo anterior es compensado en ambos periodos con los préstamos otorgados a entidades relacionadas.

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 111.043 (septiembre 2010: M$ 199.101) 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$ 35.320 (septiembre 2010: negativa de M$ 104.128) y la posición final positiva es de M$ 75.003 (septiembre 2010: M$ 789).

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.