ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE 2012

1. Análisis comparativo

Estados de Situación Financiera

Activos Corrientes

Presenta una disminución de un 8,42% respecto a diciembre de 2011, producto principalmente de una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes junto con el efectivo y equivalentes al efectivo, compensado parcialmente por el aumento de cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes.

Propiedades, planta y equipo

El rubro Propiedades, Planta y Equipo neto presenta un aumento de un 0,57% con respecto a diciembre de 2011, producto de la inversión del ejercicio compensado por la depreciación del ejercicio.

Pasivos corrientes

Presenta una disminución del 27,11% con respecto a diciembre de 2011 afectado principalmente por una disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes, cuentas por pagar comerciales, otras cuentas por pagar corrientes, y compensado en parte por el aumento en los pasivos por impuestos corrientes.

Pasivos no corrientes

Los Pasivos no corrientes presentan un aumento del 3,77% con respecto a diciembre de 2011 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 5,14% respecto a diciembre de 2011, explicado principalmente por las utilidades del período, compensado parcialmente por la distribución de dividendos y provisión de dividendo legal.

Cuadro de ratios

Liquidez		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Corriente	(veces)	1,9	1,5
Prueba ácida	(veces)	1,8	1,4

Endeudamiento		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,2	0,3
Proporción Corto Plazo	(%)	93,2	95,1
Proporción Largo Plazo	(%)	6,8	4,9

Rentabilidad		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Resultado/Patrimonio	(%)	14,9	14,7
Resultado/Activos	(%)	12,1	11,0

Estados de Resultados Integrales

Ganancia bruta

Los ingresos de actividades ordinarias del período descendieron a M$ 5.301.571 (Diciembre de 2011: M$ 6.328.257), lo que equivale a un 16,22%. Los ingresos por ventas de energía y potencia sumaron M$ 4.731.200 (Diciembre de 2011: M$ 5.743.874) los cuales representan el 89,24% del total de los ingresos ordinarios (Diciembre de 2011: 90,77%), las otras prestaciones de servicios por M$ 292.560 (Diciembre de 2011: M$ 350.197) que representan el 5,52% del total de los ingresos ordinarios (Diciembre de 2011: 5,53%) y los ingresos por venta de retail por M$ 277.811 (Diciembre de 2011: M$ 234.186) que representan el 5,24% restante (Diciembre de 2011: 3,70%).

Los costos de venta del período descienden a M$ 4.179.170 (Diciembre 2011: M$ 5.256.529) correspondiente a un 20,50%. Las compras de energía y potencia disminuyeron a M$ 3.382.102 (Diciembre 2011: M$ 4.499.263) las cuales representan el 80,93% del total de costos de venta del período (Diciembre 2011: 85,59%).

Cuadro resumen:

		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Venta de Energía y Potencia	(M$)	4.731.200	5.743.874
Compras de Energía y Potencia	(M$)	(3.382.102)	(4.499.263)
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	292.560	350.197
Venta de Electrodomésticos	(M$)	277.811	163.076
Ingresos Ordinarios	(M$)	5.301.571	6.328.257
Otros Costos	(M$)	(797.068)	(757.266)
Ganancia Bruta	(M$)	1.122.401	1.071.728

Otras Ganancias Perdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 272.556 (Diciembre 2011 pérdida de M$ 297.350) explicado principalmente por los gastos de administración M$ 391.573 (Diciembre 2011 M$ 385.158) compensados en ambos períodos parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2012	Diciembre 2011
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	688.831	644.576
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	237,53	222,27
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	1.594,24	1.516,29

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 4.700 clientes.

4. Estados de Flujos de Efectivo

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 1.462.020 (Diciembre 2011: M$ 382.832), reflejando un aumento de 281,90%. El flujo operacional positivo se debe principalmente a una disminución en cuentas por cobrar de origen comercial, y otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación y a la utilidad del período, compensados por una disminución en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación y cuentas por pagar de origen comercial.

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 1.253.285 (Diciembre 2011: M$ 34.929). El flujo negativo se debe en ambos períodos al pago de préstamos a

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

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 267.125 (Diciembre 2011: M$ 224.534) 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$ 58.390 (Diciembre 2011: positiva de M$ 123.369) y la posición final positiva es de M$ 104.662 (Diciembre 2011: M$163.052).

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.