ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

Análisis comparativo

Energía de Casablanca S.A. al 31 de diciembre de 2014, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha corresponde a 0,6 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, a diciembre 2013 el endeudamiento fue de 0,3 veces.
- La ganancia de M$487.771 obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2014 aumentando en un 23,94% a comparación del año anterior (M$393.550).
- 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 5.057 clientes, lo que equivale a un aumento del 2,74% en relación a diciembre del 2013.

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2014 la ganancia alcanzó un total de M$487.771, aumentando en un 23,94% respecto del año 2013 (M$393.550), explicado por un aumento en los ingresos de actividades ordinarias y una disminución de los impuestos a las ganancias, compensado por un aumento en los costos por ventas.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN	Diciembre 2014 M$	Diciembre 2013 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	5.288.305	4.569.094	719.211	15,74%
Costo de ventas	(4.453.502)	(3.804.211)	(649.291)	-17,07%
Ganancia bruta	**834.803**	**764.883**	**69.920**	**9,14%**
Otros ingresos	65.060	68.172	(3.112)	-4,56%
Gastos de administración	(390.264)	(395.422)	5.158	1,30%
Otras ganancias	64.519	37.344	27.175	72,77%
Ganancias de actividades operacionales	**574.118**	**474.977**	**99.141**	**20,87%**
Costos financieros	(31.336)	(3.686)	(27.650)	-750,14%
Diferencias de cambio	(18)	-	(18)	-
Resultado por unidades de reajuste	3.975	(711)	4.686	-659,07%
Ganancia antes de impuestos	**546.739**	**470.580**	**76.159**	**16,18%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(58.968)	(77.030)	18.062	23,45%
Ganancia	**487.771**	**393.550**	**94.221**	**23,94%**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**487.771**	**393.550**	**94.221**	**23,94%**

Ganancia bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período aumentaron en M$ 5.288.305 (diciembre de 2013: M$ 4.569.094), lo que equivale a un aumento de un 15,74%, esto debido, principalmente a:

- Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia los cuales sumaron M$ 4.766.792 a diciembre 2014 (diciembre 2013: M$ 4.059.770.El aumento entre los dos periodos equivale a un 17,42%. Los ingresos por venta de energía y potencia, representan el 90,14% del total de los ingresos ordinarios (diciembre de 2013: 88,85%)

- Aumento de prestaciones de servicios los cuales sumaron M$ 242.461 a diciembre 2014 (Diciembre de 2013: M$ 185.943) que representan el 4,58% del total de los ingresos ordinarios (diciembre de 2013: 4,07%)

- Disminución de los ingresos por venta de retail por M$ 279.052 a diciembre 2014 (diciembre 2013: M$ 323.381) que representan el 5,28% restante (diciembre de 2013: 7,08%).

b) **Los costos de venta** del período son M$ 4.453.502 (diciembre de 2013: M$ 3.804.211) lo que equivale a un aumento de un 17,07%, producto de un(a):

- Aumento en las compras de energía y potencia M$ 3.690.289 (diciembre de 2013: M$ 3.046.921) las cuales representan el 82,86% (diciembre de 2013: 80,09%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

		Diciembre 2014	Diciembre 2013
Venta de Energía y Potencia	(M$)	4.766.792	4.059.770
Compras de Energía y Potencia	(M$)	(3.690.289)	(3.046.921)
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	242.461	185.943
Venta de Electrodomésticos	(M$)	279.052	323.381
Ingresos Ordinarios	(M$)	5.288.305	4.569.094
Otros Costos	(M$)	(763.213)	(757.290)
Ganancia Bruta	(M$)	834.803	764.883

Otras Ganancias Pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 241.700 (diciembre 2013 pérdida de M$ 247.966) explicado principalmente por los gastos de administración M$ 390.264 (diciembre 2013 M$ 395.422) compensados en ambos períodos parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2014	Diciembre 2013
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	487.771	393.550
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	168,20	135,71
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	1.538,80	1.523,5

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2014 los activos totales son M$ 7.045.374 (2013: M$5.656.721), presentando una aumento de un 24,55%, debido principalmente a un aumento en los activos corrientes, por un aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y un aumento en el efectivo y equivalente al efectivo, y disminución de los activos por impuestos corrientes.

ACTIVOS	Diciembre 2014 M$	Diciembre 2013 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	84.144	8.967	75.177	838,37%
Otros activos no financieros, corrientes	693	182	511	280,77%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	1.237.455	1.254.262	(16.807)	-1,34%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.838.583	485.051	1.353.532	279,05%
Inventarios, corrientes	113.832	101.097	12.735	12,60%
Activos por impuestos corrientes	41.683	85.508	(43.825)	-51,25%
Total activos corrientes	**3.316.390**	**1.935.067**	**1.381.323**	**71,38%**
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes	2.000	2.000	-	-
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.023	9.742	(6.719)	-68,97%
Propiedades, plantas y equipos, neto	3.723.961	3.709.912	14.049	0,38%
Total activos no corrientes	**3.728.984**	**3.721.654**	**7.330**	**0,20%**
TOTAL ACTIVOS	**7.045.374**	**5.656.721**	**1.388.653**	**24,55%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan una aumento de un 71,38% respecto a diciembre de 2013, producto principalmente por una aumento, en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y un aumento en el efectivo y equivalente de efectivo, compensado parcialmente por una disminución de los activos por impuestos corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una aumento de un 0,20% respecto a diciembre 2013, producto a un aumento en el rubro propiedades, plantas y equipos, el cual presenta un aumento de un 0,38% con respecto a diciembre 2013, producto de un aumento de inversión de activos fijos, compensado a su vez por una disminución en los activos intangibles distintos de la plusvalía.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos totales son M$2.582.845 (2013: M$1.238.593), presentando un incremento de un 108,53%, debido principalmente a un aumento en los pasivos corrientes, específicamente por las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2014 M$	Diciembre 2013 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.375.857	1.073.605	1.302.252	121,30%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	102.064	82.349	19.715	23,94%
Otros pasivos no financieros, corrientes	34.074	2.162	31.912	1476,04%
Total pasivos corrientes	**2.511.995**	**1.158.116**	**1.353.879**	**116,90%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	48.996	56.802	(7.806)	-13,74%
Otros pasivos no financieros no corrientes	21.854	23.675	(1.821)	-7,69%
Total pasivos no corrientes	**70.850**	**80.477**	**(9.627)**	**-11,96%**
Patrimonio				
Capital emitido	2.156.872	2.156.872	-	-
Otras reservas	57.839	57.839	-	-
Ganancias acumuladas	2.247.818	2.203.417	44.401	2,02%
Total patrimonio	**4.462.529**	**4.418.128**	**44.401**	**1,00%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**7.045.374**	**5.656.721**	**1.388.653**	**24,55%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento del 116,90% con respecto a diciembre de 2013 producto principalmente por un aumento en las cuentas por pagar comerciales , otras cuentas por pagar corrientes, otros pasivos no financieros corrientes.

b) No Corrientes

Los Pasivos no corrientes presentan una disminución del 11,96% con respecto a diciembre de 2013 por una disminución, en el rubro pasivos por impuestos diferidos y en el rubro otros pasivos no financieros no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 1% respecto a diciembre de 2013, explicado principalmente por la distribución de dividendos , provisión de dividendos legales y por el efecto de Oficio Circular Nº 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa del impuesto de primera categoría(Ley N° 20.780), deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Lo anterior compensado por las ganancias del período.

Cuadro de ratios

Liquidez		**Diciembre 2014**	**Diciembre 2013**
Corriente	(veces)	1,3	1,7
Prueba ácida	(veces)	1,3	1,5

Endeudamiento		**Diciembre 2014**	**Diciembre 2013**
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,6	0,3
Proporción Corto Plazo	(%)	97,3	93,5
Proporción Largo Plazo	(%)	2,7	6,5

Rentabilidad		**Diciembre 2014**	**Diciembre 2013**
Resultado/Patrimonio	(%)	10,9	8,9
Resultado/Activos	(%)	6,9	7,0

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.

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 5.057 clientes.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2014, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del año corresponde a M$84.145, aumentando, en un 838,39% respecto a diciembre 2013 (M$8.967), explicado principalmente por un aumento en los flujos de efectivo por actividades de financiación.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Diciembre 2014 M$	Diciembre 2013 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.130.756	890.332	1.240.424	139,32%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(249.318)	(226.620)	(22.698)	-10,02%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(1.806.260)	(759.407)	(1.046.853)	-137,85%
Flujo neto total del periodo	**75.178**	**(95.695)**	**170.873**	**178,56%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	8.967	104.662	(95.695)	-91,43%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**84.145**	**8.967**	**75.178**	**838,39%**

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 2.130756 (diciembre 2013: M$ 890.332), reflejando un aumento de un 139,32%. Este mayor flujo respecto del período anterior se debe principalmente a un aumento en cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y otras entradas o salidas de efectivo, compensado por un aumento del pago de proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 1.806.260 (diciembre 2013: M$759.407), reflejando una variación negativa de un 137,85%. 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 obtenidos a entidades relacionadas.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 249.318(diciembre 2013: M$ 226.620), reflejando una variación negativa de un 10,02% y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en propiedades, plantas y equipos.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M$ 75.178(diciembre 2013: negativa de M$ 95.695) y la posición final positiva es de M$ 84.145 (diciembre 2013: M$ 8.967).

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.