ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS TERMINADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Análisis comparativo

Energía de Casablanca S.A. al 31 de diciembre de 2017, 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 2016 el endeudamiento fue de 0,3 veces.
- La ganancia de M$ 249.451 obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2017, disminuyendo en un 47,61% a comparación del año anterior (M$ 476.154).
- 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 5.767 clientes, lo que equivale a un aumento 4,8% en relación a diciembre de 2016 (5.458 clientes).

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2017 la ganancia alcanzó un total de M$ 249.451, disminuyendo en un 47,61% respecto a diciembre de 2016 (M$ 476.154), explicado principalmente por una disminución de los ingresos de actividades ordinarias y un aumento de los gastos de administración.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN	Diciembre 2017 M$	Diciembre 2016 M$	Variaciones Período M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	5.821.471	6.271.346	(449.875)	-7,17%
Costo de ventas	(5.065.573)	(5.435.903)	370.330	6,81%
Ganancia bruta	**755.898**	**835.443**	**(79.545)**	**-9,52%**
Otros ingresos	70.310	87.346	(17.036)	-19,50%
Gastos de administración	(575.840)	(462.824)	(113.016)	-24,42%
Otras ganancias	68.955	142.846	(73.891)	-51,73%
Ganancias de actividades operacionales	**319.323**	**602.811**	**(283.488)**	**-47,03%**
Costos financieros	(15)	(3.545)	3.530	99,58%
Diferencias de cambio	(36)	76	(112)	-147,37%
Resultado por unidades de reajuste	955	(1.103)	2.058	186,58%
Ganancia antes de impuestos	**320.227**	**598.239**	**(278.012)**	**-46,47%**
Gasto por impuestos a las ganancias	(70.776)	(122.085)	51.309	42,03%
Ganancia	**249.451**	**476.154**	**(226.703)**	**-47,61%**
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	**249.451**	**476.154**	**(226.703)**	**-47,61%**

Ganancia bruta

a) **Los ingresos ordinarios** del período disminuyeron a M$ 5.821.471 (diciembre de 2016: M$ 6.271.346), lo que equivale a un disminución de un 7,17%, esto debido, principalmente a:

- Disminución de los ingresos por ventas de energía y potencia los cuales sumaron M$ 5.216.550 a diciembre 2017 (diciembre 2016: M$ 5.718.217). La disminución entre los dos periodos equivale a un 8,77%. Los ingresos por venta de energía y potencia, representan el 89,61% del total de los ingresos ordinarios (diciembre de 2016: 91,18%)

- Disminución de los ingresos por venta de retail por M$ 258.001 a diciembre 2017 (diciembre 2016: M$ 262.709) que representan el 4,43% (diciembre de 2016: 4,19%).

b) **Los costos de venta** del período son M$ 5.065.573 (diciembre de 2016: M$ 5.435.903) lo que equivale a una disminución de un 6,81%, producto de un(a):

- Disminución en las compras de energía y potencia M$ 4.115.887 (diciembre de 2016: M$ 4.679.210) las cuales representan el 81,25% (diciembre de 2016: 86,08%) del total del costo de venta.

Cuadro resumen:

		Diciembre 2017	Diciembre 2016
Venta de Energía y Potencia	(M$)	5.216.550	5.718.217
Compras de Energía y Potencia	(M$)	(4.115.887)	(4.679.210)
Servicios Asociados al Suministro	(M$)	346.920	290.420
Venta de Electrodomésticos	(M$)	258.001	262.709
Ingresos Ordinarios	(M$)	5.821.471	6.271.346
Otros Costos	(M$)	(949.686)	(756.693)
Ganancia Bruta	(M$)	755.898	835.443

Otras Ganancias Pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M$ 435.671 (diciembre 2016 pérdida de M$ 237.204) explicado principalmente por los gastos de administración M$ 575.840 (diciembre 2016 M$ 462.824) compensados en ambos períodos parcialmente por otras ganancias y otros ingresos por función.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Diciembre 2017	Diciembre 2016
Utilidad/(Pérdida) del período	(M$)	249.451	476.154
Utilidad/(Pérdida) por acción	($)	86,02	164,19
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	($)	1.519,41	1.573,94

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2017 los activos totales son M$ 6.473.854 (diciembre 2016: M$ 5.977.748), presentando un aumento de un 8,3%, debido principalmente a un aumento en los activos corrientes.

ACTIVOS	Diciembre 2017 M$	Diciembre 2016 M$	Variaciones M$	%
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	186.852	169.249	17.603	10,40%
Otros activos no financieros, corrientes	499	1.048	(549)	-52,39%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	1.663.168	1.610.070	53.098	3,30%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	80.116	(80.116)	-100,00%
Inventarios, neto, corrientes	127.955	113.018	14.937	13,22%
Activos por impuestos corrientes, neto, corrientes	335.123	50.932	284.191	557,98%
Total activos corrientes	**2.313.597**	**2.024.433**	**289.164**	**14,28%**
Activos no corrientes:				
Otros activos no financieros, no corrientes	3.976	6.455	(2.479)	-38,40%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	24.287	30.630	(6.343)	-20,71%
Propiedades, plantas y equipos, neto	4.131.994	3.916.230	215.764	5,51%
Total activos no corrientes	**4.160.257**	**3.953.315**	**206.942**	**5,23%**
TOTAL ACTIVOS	**6.473.854**	**5.977.748**	**496.106**	**8,30%**

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 14,28% respecto a diciembre de 2016, producto principalmente por un aumento de activos por impuestos corrientes, neto, corrientes y las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 5,23% respecto a diciembre 2016, producto a un aumento en el rubro propiedades, plantas y equipos, lo anterior se debe al aumento de compras de propiedades, planta y equipos.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2017 los pasivos totales son M$ 2.067.559 (diciembre 2016: M$1.413.315), presentando un aumento de un 46,29%, debido principalmente, a un aumento en los pasivos corrientes, específicamente por las cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2017 M$	Diciembre 2016 M$	Variaciones Período M$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	1.129.244	1.205.489	(76.245)	-6,32%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	753.611	99.633	653.978	656,39%
Otros pasivos no financieros, corrientes	107.509	37.402	70.107	187,44%
Total pasivos corrientes	**1.990.364**	**1.342.524**	**647.840**	**48,26%**
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos, neto	60.805	52.580	8.225	15,64%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	16.390	18.211	(1.821)	-10,00%
Total pasivos no corrientes	**77.195**	**70.791**	**6.404**	**9,05%**
Patrimonio				
Capital emitido	2.156.872	2.156.872	-	-
Otras reservas	57.839	57.839	-	-
Ganancias acumuladas	2.191.584	2.349.722	(158.138)	-6,73%
Total patrimonio	**4.406.295**	**4.564.433**	**(158.138)**	**-3,46%**
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	**6.473.854**	**5.977.748**	**496.106**	**8,30%**

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento del 48,26% con respecto a diciembre de 2016 producto principalmente por un aumento en el rubro de cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de un 9,05% con respecto a diciembre de 2016 por un aumento en el rubro pasivos por impuestos diferidos, neto, y una leve disminución en el rubro otros pasivos no financieros, no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta una disminución de un 3,46% respecto a diciembre de 2016, explicado por pagos de dividendos y provisión de dividendos legales, compensado en parte por los resultados del período.

Cuadro de ratios

Liquidez		**Diciembre 2017**	**Diciembre 2016**
Corriente	(veces)	1,2	1,5
Prueba ácida	(veces)	0,9	1,4

Endeudamiento		**Diciembre 2017**	**Diciembre 2016**
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,5	0,3
Proporción Corto Plazo	(%)	96,3	95,0
Proporción Largo Plazo	(%)	3,7	5,0

Rentabilidad		**Diciembre 2017**	**Diciembre 2016**
Resultado/Patrimonio	(%)	5,7	10,4
Resultado/Activos	(%)	3,9	8,0

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 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 5.767 clientes.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2017, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del año corresponde a M$ 186.852, aumentando, en un 10,4% respecto a diciembre 2016 (M$ 169.249), explicado principalmente por un aumento en los flujos de efectivo por actividades de financiación, compensado por una disminución en los flujos de efectivos por actividades de inversión y actividades de operación.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Diciembre 2017 M$	Diciembre 2016 M$	Variaciones Período M$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	187.665	514.809	(327.144)	-63,55%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(474.770)	(404.948)	(69.822)	-17,24%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	304.708	(18.622)	323.330	1736,28%
Flujo neto total del periodo	**17.603**	**91.239**	**(73.636)**	**-80,71%**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	169.249	78.010	91.239	116,96%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año	**186.852**	**169.249**	**17.603**	**10,40%**

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M$ 187.665 (diciembre 2016, flujo neto positivo: M$ 514.809), reflejando una variación negativa de un 63,55%. Esta variación respecto del período anterior se debe principalmente a una disminución de los cobros procedentes de la venta de las ventas de bienes y prestación de servicios, y por un aumento en pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M$ 474.770 (diciembre 2016: M$ 404.948), reflejando una variación negativa de un 17,24% y se debe en ambos ejercicios a las inversiones en propiedades, plantas y equipos.

Actividades de financiación

El flujo neto positivo proveniente de las actividades de financiamiento alcanza a M$ 304.708 (diciembre 2016, flujo neto negativo de: M$ 18.622), reflejando una variación positiva de un 1736,28%. Esta variación positiva, respecto al período anterior, se debe al aumento de préstamos de entidades relacionadas.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M$ 17.603 (diciembre 2016: positiva de M$ 91.239) y la posición final positiva es de M$ 186.852 (diciembre 2016: M$ 169.249).

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.