

COMPAÑÍA ELÉCTRICA DEL LITORAL S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Análisis Comparativo

La Compañía Eléctrica del Litoral S.A. al 30 de septiembre de 2024, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado a la fecha mencionada anteriormente corresponde a 1,0 veces la deuda exigible sobre los fondos propios, mismo valor que el período anterior (diciembre 2023).

Endeudamiento		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,0	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	43,7	43,6
Proporción Largo Plazo	(%)	56,3	56,4

- La ganancia de M\$3.710.507 obtenida por la Compañía al 30 de septiembre de 2024 aumentó en un 229,71% a comparación con el período anterior (M\$1.125.379), principalmente por un aumento en los ingresos de actividades ordinarias.
- La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, sub sector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre el litoral sur de la Región de Valparaíso, comprendiendo las comunas de Quintay, Algarrobo, El Quisco, El Tabo y las localidades de Cartagena Norte y San Sebastián. En la actualidad atiende a 69.664 clientes, lo que equivale a un aumento del 1,25% en relación al período anterior.

Estados de Resultados Integrales

Al 30 de septiembre de 2024 la ganancia alcanzó un total de M\$3.710.507, aumentando en un 229,71% respecto al 30 de septiembre de 2023 (M\$1.125.379), debido a un aumento de los ingresos de actividades ordinarias, parcialmente compensado por mayores costos de ventas.

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variaciones periodo M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	22.028.431	17.701.156	4.327.275	24,45%
Costo de ventas	(15.222.637)	(15.012.258)	(210.379)	1,40%
Ganancia bruta	6.805.794	2.688.898	4.116.896	153,11%
Otros ingresos	425.177	525.509	(100.332)	-19,09%
Gastos de administración	(2.362.231)	(1.973.260)	(388.971)	19,71%
Otras ganancias	179.906	203.909	(24.003)	-11,77%
Ganancias de actividades operacionales	5.048.646	1.445.056	3.603.590	249,37%
Ingresos Financieros	-	37.473	(37.473)	-100%
Costos financieros	(124.140)	(99.812)	(24.328)	24,37%
Diferencias de cambio	(3.053)	(5.926)	2.873	-48,48%
Resultado por unidades de reajuste	19.026	4.599	14.427	313,70%
Ganancia antes de impuestos	4.940.479	1.381.390	3.559.089	257,65%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.229.972)	(256.011)	(973.961)	380,44%
Ganancia	3.710.507	1.125.379	2.585.128	229,71%
TOTAL GANANCIA	3.710.507	1.125.379	2.585.128	229,71%

Ganancia Bruta

- a) Los **ingresos ordinarios** del período aumentaron a M\$22.028.431 (septiembre de 2023: M\$17.701.156), mostrando un aumento de un 24,45%, explicado principalmente por:
 - Aumento de los ingresos por ventas de energía y potencia de Cía. Eléctrica del Litoral en un 25,91%, los cuales en el período 2024 sumaron M\$21.666.374 (septiembre de 2023: M\$17.208.483) representando el 98,36% (septiembre de 2023: 97,22%) de los ingresos ordinarios compensado con la disminución de prestaciones de servicios, que equivalen a M\$362.057 (septiembre de 2023: M\$492.673) representando el 1,54% (septiembre de 2023: 2,78%) de los ingresos ordinarios.
- b) El **costo de ventas** del período es M\$15.222.637 (septiembre de 2023: M\$15.012.258) mostrando un aumento de un 1,40%, producto de un:
 - Aumento en los otros costos asociados al costo de ventas en un 21,93% M\$ 2.263.439 (septiembre de 2023 M\$1.856.296) las cuales representan el 14,87% (septiembre de 2023: 12,37%) del total del costo de venta, esto compensado con la disminución de la compra de energía y potencia.

Cuadro resumen:

	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$
Venta de Energía y Potencia	21.666.374	17.208.483
Compras de Energía y Potencia	12.959.198	13.155.965
Servicios Asociados al Suministro	362.057	492.673
Ingresos Ordinarios	22.028.431	17.701.156
Otros Costos	2.263.439	1.856.296
Ganancia Bruta	6.805.794	2.688.898

Producto de lo previamente indicado, la ganancia bruta aumentó en M\$4.116.896 explicado principalmente por un aumento de los ingresos de venta de energía y potencia compensado por un aumento de los costos de compras de energía y potencia.

Otras ganancias pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$1.865.315 (septiembre de 2023 pérdida de M\$1.307.508) explicado principalmente por un aumento en los gastos de administración, compensado con un aumento de las otras ganancias.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Utilidad/(Pérdida) del período	(M\$)	3.710.507	1.125.379
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	1.484,20	450,15
Acciones en circulación	(N°)	2.500.000	2.500.000
Valor Libro de una acción	(\$)	9.062,68	7.441,96

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 30 de septiembre de 2024 los activos totales son M\$45.213.472 (diciembre de 2023: M\$39.768.069), presentando un aumento de un 13,69% debido principalmente a un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes y no corrientes.

ACTIVOS	Septiembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	551.498	320.509	230.989	72,07%
Otros activos no financieros, corrientes	54.754	18.178	36.576	201,21%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes	8.751.627	8.089.375	662.252	8,19%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.516	4.512	4	0,09%
Total activos corrientes	9.362.395	8.432.574	929.821	11,03%
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes	18.969.963	14.722.267	4.247.696	28,85%
Otros activos no financieros, no corrientes	33.912	44.756	(10.844)	-24,23%
Activos intangibles distinto de la plusvalía, neto	3.047.050	3.049.520	(2.470)	-0,08%
Propiedades, plantas y equipos, neto	13.800.152	13.518.952	281.200	2,08%
Total activos no corrientes	35.851.077	31.335.495	4.515.582	14,41%
TOTAL ACTIVOS	45.213.472	39.768.069	5.445.403	13,69%

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 11,03% respecto a diciembre de 2023, debido principalmente por un incremento del Efectivo y equivalentes al efectivo y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 14,41% respecto a diciembre de 2023, generado principalmente por un incremento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, no corrientes, rubro que contiene lo siguiente:

- Saldos por cobrar a los clientes finales derivados de la aplicación de la Ley N°21.194 publicada el 21 de diciembre de 2019, el cual rebaja la Rentabilidad de las Empresas de Distribución y perfecciona el Proceso Tarifario de Distribución Eléctrica. Esta Ley indica que los niveles de precios asociados al valor agregado por concepto de costos de distribución que estaban siendo aplicados a la fecha de su publicación, permanecen constantes en pesos hasta el término de su vigencia. Los saldos que resultan de la aplicación de lo anterior serán incorporados a las tarifas resultantes de los siguientes dos procesos de tarificación cuatrienales de los suministros a clientes regulados realizados por las empresas concesionarias de servicio público de distribución.

Compañía Eléctrica del Litoral S.A., al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) ha reconocido una provisión de ingresos por M\$10.413.315 (M\$6.201.239 al 31 de diciembre de 2023). Efecto en resultados al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) es por M\$4.212.076 (M\$1.329.497 al 30 de septiembre de 2023).

- Saldos por cobrar a los clientes finales, derivados de la aplicación de la Ley N°21.185 publicada el 2 de noviembre de 2019, que creó un Mecanismo Transitorio de Estabilización de Precios de Generación de la Energía Eléctrica para clientes sujetos a regulación de tarifas. Este mecanismo, establece los niveles de precios máximos aplicables (Tarifa Estabilizada) a clientes sujetos a regulación de tarifas. Los diferenciales que se generan, resultantes de la aplicación de las tarifas estabilizadas, en contraste con las tarifas de generación, emanadas de las licitaciones de suministro para clientes de tarifa regulada, conforman un saldo, que será retribuido a los suministradores a más tardar el 31 de diciembre de 2027. Al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) el monto asciende a M\$8.556.649 (M\$8.521.028 al 31 de diciembre de 2023).

Además, las propiedades, plantas y equipos, aumentaron un 2,08% con respecto a diciembre de 2023.

Pasivos

Al 30 de septiembre de 2024 los pasivos totales son M\$22.556.769 (diciembre de 2023: M\$19.708.721), presentando un aumento de un 14,45%, debido primordialmente a un incremento en los pasivos por impuestos corrientes y en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y no corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Septiembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.228.691	4.536.318	692.373	15,26%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	3.709.034	3.586.305	122.729	3,42%
Pasivos por impuestos corrientes	743.204	318.136	425.068	133,61%
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	22.923	22.923	-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	155.364	130.677	24.687	18,89%
Total pasivos corrientes	9.859.216	8.594.359	1.264.857	14,72%
Pasivos no corrientes				
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes	10.815.377	9.245.429	1.569.948	16,98%
Pasivos por impuestos diferidos	1.522.465	1.523.765	(1.300)	-0,09%
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	359.711	345.168	14.543	4,21%
Total pasivos no corrientes	12.697.553	11.114.362	1.583.191	14,24%
Total pasivos	22.556.769	19.708.721	2.848.048	14,45%
Patrimonio				
Capital emitido	4.681.686	4.681.686	-	-
Otras reservas	(31.250)	(31.250)	-	-
Ganancias acumuladas	18.006.267	15.408.912	2.597.355	16,86%
Total patrimonio	22.656.703	20.059.348	2.597.355	12,95%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	45.213.472	39.768.069	5.445.403	13,69%

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un incremento de un 14,72% con respecto a diciembre de 2023, principalmente por un aumento de las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes y pasivos por impuestos corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes han experimentado un aumento de un 14,24% con respecto a diciembre de 2023, debido a un incremento de las Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar, no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 12,95% respecto a diciembre de 2023, explicado principalmente por las ganancias del período.

Cuadros de ratios

Liquidez		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Corriente	(veces)	0,9	1,0
Prueba ácida	(veces)	0,9	1,0

Endeudamiento		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	1,0	1,0
Proporción Corto Plazo	(%)	43,7	43,6
Proporción Largo Plazo	(%)	56,3	56,4

Rentabilidad		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Resultado/Patrimonio	(%)	16,4	6,0
Resultado/Activos	(%)	8,2	3,1

Valor libro de los Activos y Pasivos

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

Los deudores por venta corrientes y no corrientes, se presentan a su valor de recuperación esperado, considerando, por lo tanto, una estimación de deterioro por pérdidas crediticias esperadas que cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Las propiedades, plantas y equipos son presentadas 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 períodos de vida útil estimada de uso 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 NIC 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.

Las cuentas por cobrar y/o pagar a entidades relacionadas se clasifican conforme a su vencimiento en corriente y no corriente. Estas operaciones se ajustan a las condiciones de equidad, similares a las que habitualmente prevalecen en el mercado.

En resumen, los activos y pasivos se registran de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera emitidos por el IASB y a normas impartidas por Comisión para el Mercado Financiero (CMF).

Mercado en el que participa la Empresa

La Compañía tiene una significativa participación en el sector de energía, sub sector energía eléctrica, constituyéndose en la principal distribuidora de energía eléctrica en su zona de operación, que cubre el litoral sur de la Región de Valparaíso, comprendiendo las comunas de Quintay, Algarrobo, El Quisco, El Tabo y las localidades de Cartagena Norte y San Sebastián. En la actualidad atiende a 69.664 clientes.

El negocio de distribución eléctrica en que opera la Compañía, se rige bajo contrato de concesión que indica la zona en que prestará servicios de suministro de energía. Esto faculta a la Compañía operadora a desarrollar su negocio de distribución con mínimo riesgo de enfrentar a la competencia, y bajo un esquema de tarifas reguladas por la autoridad. Lo anterior, minimiza el riesgo de competencia en el negocio de distribución eléctrica, permitiendo contar con un negocio que ofrece una participación de mercado estable.

Estados de Flujos de Efectivo Directos

Al 30 de septiembre de 2024, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período corresponde a M\$551.498, aumentando un 112,51% respecto al período 2023 (M\$259.512), explicado principalmente por las variaciones de flujos de efectivo por actividades de inversión y financiación.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variaciones período M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	2.055.715	1.833.715	222.000	12,11%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(715.848)	(1.102.831)	386.983	35,09%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(1.108.878)	(940.611)	(168.267)	17,89%
Flujo neto total del período	230.989	(209.727)	440.716	210,14%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	320.509	469.239	(148.730)	-31,70%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	551.498	259.512	291.986	112,51%

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación fue de M\$2.055.715 a septiembre de 2024 (septiembre de 2023 flujo positivo: M\$1.833.715), presentando un aumento del 12,11%. Esta variación se explica principalmente por menores 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\$715.848 (septiembre de 2023 flujo negativo: M\$1.102.831), equivale a una variación de 35,09%, debido a menores inversiones en propiedades, plantas y equipos del período.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M\$1.108.878 (septiembre de 2023 flujo negativo: M\$940.611), equivale a una variación de 17,89% respecto al período 2023, explicado principalmente por mayores egresos por pagos de préstamos a entidades relacionadas, y por los dividendos pagados.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M\$230.989 (septiembre de 2023: variación neta negativa de M\$209.727) y la posición final positiva es de M\$551.498 (septiembre de 2023: M\$259.512).

Análisis de Riesgo de Mercado

La exposición de Compañía Eléctrica del Litoral S.A. a los riesgos financieros se genera de distintas maneras, las cuales son evaluadas y mitigadas a través de su política de administración financiera. En estas, se desarrollan y aplican las gestiones de riesgos necesarias para mantener en equilibrio los flujos provenientes de las operaciones y los pasivos de la Compañía.

Lo anterior está basado en una política de estricto cumplimiento normativo, a través de las buenas prácticas corporativas y una correcta identificación, medición y supervisión de los riesgos a los que se expone la Compañía.

Los principales riesgos financieros a los que se expone Compañía Eléctrica del Litoral S.A son:

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de Compañía Eléctrica del Litoral S.A. a la variable de tipo de cambio es bajo, considerando que la Compañía al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) y 31 de diciembre de 2023, no presenta activos ni pasivos denominados en moneda extranjera.

Por otro lado, si bien el costo de la energía está indexado, entre otras, a variables como el tipo de cambio y el precio de los combustibles como el gas natural, el petróleo y el carbón, éstos son transferidos a sus clientes. De esta forma, el impacto en los resultados de Compañía Eléctrica del Litoral S.A. es mínimo.

Riesgo a la tasa de interés

El riesgo inherente a las tasas de interés, se deriva de la posibilidad de estar expuesta a cumplir con obligaciones cuyas tasas estén sujetas a fluctuaciones, producto de las condiciones económicas reinantes en el mercado.

La Compañía no está afecta a este tipo de riesgo, debido a que al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) y 31 de diciembre de 2023 no poseen obligaciones financieras condicionadas a tasas de interés.

Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 2 categorías:

a) Activos financieros - Corresponden a los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, depósitos a plazo, operaciones con pactos de retrocompra y valores negociables en general. La capacidad de la Compañía de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en que se encuentren depositados.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que solo mantiene saldos en cuentas corrientes de bancos nacionales de primera línea en su estructura del estado de situación financiera intermedio al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) y 31 de diciembre de 2023.

b) Deudores por ventas - Corresponde al riesgo de crédito proveniente de las cuentas por cobrar que resultan de la actividad comercial.

Este riesgo es muy limitado debido al corto plazo de cobro que poseen los clientes, ya que en el caso de las empresas de distribución de energía el corte del suministro es una potestad establecida por Ley ante incumplimientos por parte de los clientes, permitiendo que no se acumulen montos significativos, individualmente.

La estimación de incobrabilidad alcanza un 9,76% al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) y un 9,29% al 31 de diciembre de 2023, del total bruto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para generar los flujos necesarios y, de esta forma, amortizar o refinanciar, a precios de mercado razonables, los compromisos financieros adquiridos, como también a su capacidad de ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, considerando que la generación de flujos es suficiente para afrontar las obligaciones por los servicios asociados a la operación comercial de la Compañía. Estos flujos son mantenidos en inversiones financieras de corto plazo en función de las necesidades de caja proyectadas para cada período. La Compañía presentó un saldo de efectivo y equivalentes al efectivo de M\$419.592 al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) y de M\$320.509 al 31 de diciembre de 2023, mientras que sus ratios de liquidez alcanzaron 0,95 y 0,98 veces, respectivamente.

Riesgo de precios de commodities

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de la variación del precio de algunos “commodities”, esto es fundamentalmente a través de operaciones de compra-venta de energía que se realizan dentro de su operación cotidiana en la zona de concesión definida.

Este riesgo para la Compañía es muy bajo, debido a que las variaciones en el precio de compra de energía, son transferidas a las tarifas que se cobran a los clientes finales.

Análisis de sensibilidad

La Compañía estima que tanto el resultado del período como su patrimonio, no se verían afectados de manera significativa ante cambios de variables, tales como tipos de cambio o precios de los combustibles, puesto que la mayoría de éstas son traspasadas a las tarifas que se cobran a los clientes.
