

ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
TERMINADOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2024

Análisis comparativo

Energía de Casablanca S.A. al 30 de septiembre de 2024, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado al 30 de septiembre de 2024 y diciembre 2023 corresponde a 0,8 veces la deuda exigible sobre los fondos propios.

Endeudamiento		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,8	0,8
Proporción Corto Plazo	(%)	42,4	45,8
Proporción Largo Plazo	(%)	57,6	54,2

- La ganancia de M\$1.574.353 obtenida por la Compañía al 30 de septiembre de 2024, ha aumentado en un 134,48% a comparación al período anterior (septiembre de 2023: M\$671.415).
- 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 8.308 clientes, lo que equivale a un aumento 1,90% en relación con diciembre de 2023 (8.153 clientes).

Estados de Resultados Integrales

Al 30 de septiembre de 2024 la ganancia alcanzó un total de M\$1.574.353, aumentando un 134,48% respecto al 30 de septiembre de 2023 (M\$671.415), explicado por un mayor ingreso de explotación.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES INTERMEDIOS POR FUNCION	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	7.565.805	6.352.837	1.212.968	19,09%
Costo de ventas	(4.795.106)	(4.962.715)	167.609	-3,38%
Ganancia bruta	2.770.699	1.390.122	1.380.577	99,31%
Otros ingresos	99.581	105.943	(6.362)	-6,01%
Gastos de administración	(765.686)	(563.330)	(202.356)	35,92%
Otras ganancias (pérdidas), netas	(5.094)	4.801	(9.895)	-206,10%
Ganancias de actividades operacionales	2.099.500	937.536	1.161.964	123,94%
Ingresos Financieros	370	3.178	(2.808)	-88,36%
Costos financieros	(37.931)	(9.187)	(28.744)	312,88%
Diferencias de cambio	(1.768)	(3.866)	2.098	-54,27%
Resultado por unidades de reajuste	19.667	(2.307)	21.974	952,49%
Ganancia antes de impuestos	2.079.838	925.354	1.154.484	124,76%
Gasto por impuestos a las ganancias	(505.485)	(253.939)	(251.546)	99,06%
Ganancia	1.574.353	671.415	902.938	134,48%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	1.574.353	671.415	902.938	134,48%

Ganancia bruta

- a) **Los ingresos ordinarios** del año aumentaron a M\$7.565.805 (septiembre de 2023: M\$6.352.837), lo que equivale a un aumento de un 19,09%, esto debido, principalmente a:
- Mayores ingresos provenientes de la venta de energía, que a septiembre 2024 alcanzó a M\$6.783.757 (septiembre de 2023 M\$5.817.562), y mayores ingresos de peajes y transmisión, los cuales sumaron M\$686.395, (septiembre de 2023 M\$421.459).
- b) **Los costos de venta** del año ascienden a M\$4.795.106 (septiembre de 2023: M\$4.962.715) lo que equivale a una disminución de un 3,38%, explicado por:
- Disminución en los costos de compra de energía, potencia y recargos, que suma M\$4.039.534 (septiembre de 2023: M\$4.289.596), y menores otros costos de venta, que alcanzaron la suma de M\$755.572 (septiembre de 2023: M\$673.119).

Cuadro resumen:

		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Venta de Energía y Potencia	(M\$)	6.783.757	5.817.562
Compras de Energía y Potencia	(M\$)	(4.039.534)	(4.289.596)
Servicios Asociados al Suministro	(M\$)	782.048	535.275
Ingresos Ordinarios	(M\$)	7.565.805	6.352.837
Otros Costos	(M\$)	(755.572)	(673.119)
Ganancia Bruta	(M\$)	2.770.699	1.390.122

Otras Ganancias Pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$690.861 (septiembre de 2023 M\$464.768), el aumento es explicado principalmente por mayores gastos de administración y costos financieros, parcialmente compensados por resultado por unidades de reajuste.

El comportamiento del resultado después de impuestos es el siguiente:

		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Utilidad/(Pérdida) del año	(M\$)	1.574.353	671.415
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	542,88	231,52
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	(\$)	3.386,02	2.657,63

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 30 de septiembre de 2024 se presentan activos totales por M\$17.575.852 (diciembre 2023: M\$16.074.766), presentando un aumento de un 9,93%, explicado principalmente por un aumento en los activos no corrientes.

ACTIVOS	Septiembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	109.459	47.610	61.849	129,91%
Otros activos no financieros, corrientes	16.732	5.748	10.984	191,09%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	2.320.434	2.302.348	18.086	0,79%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.237	10.237	-	-
Activos por impuestos corrientes, neto, corrientes	49.152	-	49.152	100,00%
Total activos corrientes	2.506.014	2.365.943	140.071	5,92%
Activos no corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	7.582.177	6.460.808	1.121.369	17,36%
Otros activos no financieros, no corrientes	17.357	21.303	(3.946)	-18,52%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	24.693	27.808	(3.115)	-11,20%
Propiedades de inversión	78	78	-	-
Propiedades, plantas y equipos, neto	7.445.533	7.198.826	246.707	3,43%
Total activos no corrientes	15.069.838	13.708.823	1.361.015	9,93%
TOTAL ACTIVOS	17.575.852	16.074.766	1.501.086	9,34%

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 5,92% respecto a diciembre de 2023, producto principalmente a un aumento en los rubros efectivo y equivalente al efectivo y activos por impuestos corrientes.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 9,93% respecto a diciembre 2023, producto de un incremento del rubro 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.

Energía de Casablanca S.A., al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) ha reconocido una provisión de ingresos por M\$4.404.693 (M\$3.265.369 al 31 de diciembre de 2023). Efecto en resultados al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) es por M\$1.139.323 (M\$330.905 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, y de la Ley N°21.472 publicada el 2 de agosto de 2022, que creó un Fondo de Estabilización de Tarifas y establece un Nuevo Mecanismo de Estabilización Transitorio de Precios de la Electricidad para clientes sometidos a regulación de precios. Estos mecanismos, establecen 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 2032. Al 30 de septiembre de 2024 (no auditado) se presenta saldo por M\$3.177.485 y M\$3.195.438 al 31 de diciembre de 2023.

Además, un aumento significativo en propiedades, planta y equipos, neto, éste último principalmente en construcciones en curso.

Pasivos

Al 30 de septiembre de 2024 los pasivos totales ascienden a M\$7.756.381 (diciembre 2023: M\$7.357.343), presentando un aumento de un 5,42%, debido principalmente a un aumento de los pasivos 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	1.649.379	1.917.995	(268.616)	-14,01%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.535.988	1.137.927	398.061	34,98%
Pasivos por impuestos corrientes	-	263.762	(263.762)	-100,00%
Otros pasivos no financieros, corrientes	104.986	50.690	54.296	107,11%
Total pasivos corrientes	3.290.353	3.370.374	(80.021)	-2,37%
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.819.651	3.352.860	466.791	13,92%
Pasivos por impuestos diferidos, neto	642.279	628.646	13.633	2,17%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	4.098	5.463	(1.365)	-24,99%
Total pasivos no corrientes	4.466.028	3.986.969	479.059	12,02%
Total Pasivos	7.756.381	7.357.343	399.038	5,42%
Patrimonio				
Capital emitido	2.156.872	2.156.872	-	-
Otras reservas	57.838	57.838	-	-
Ganancias acumuladas	7.604.761	6.502.713	1.102.048	16,95%
Total patrimonio	9.819.471	8.717.423	1.102.048	12,64%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	17.575.852	16.074.766	1.501.086	9,34%

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan una disminución del 2,37% con respecto a diciembre de 2023, producto principalmente a una disminución del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes, y por una disminución de los pasivos por impuestos corrientes, compensado por un aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes en el ámbito de la operación de la Compañía.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de un 12,02% con respecto a diciembre de 2023, producto de un aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes.

Patrimonio

El patrimonio presenta un aumento de un 12,64% respecto a diciembre de 2023, explicado por los resultados acumulados del período, lo anterior compensado por la provisión de dividendo mínimo obligatorio.

Cuadro de ratios

Liquidez		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Corriente	(veces)	0,8	0,7
Prueba ácida	(veces)	0,7	0,7

Endeudamiento		Septiembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,8	0,8
Proporción Corto Plazo	(%)	42,4	45,8
Proporción Largo Plazo	(%)	57,6	54,2

Rentabilidad		Septiembre 2024	Septiembre 2023
Resultado/Patrimonio	(%)	16,0	8,7
Resultado/Activos	(%)	9,0	4,9

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, 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 año 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 de uso 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 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 año 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.

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 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 8.258 clientes.

Estado de Flujo de Efectivo Directo

Al 30 de septiembre de 2024, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período, alcanza la suma de M\$109.459, el cual aumento un 69,01% respecto a septiembre de 2023 (M\$64.766), debido principalmente a menores flujos negativos por actividades de inversión y menores flujos negativos en actividades de financiamiento.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS INTERMEDIOS	Septiembre 2024 M\$	Septiembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	702.878	1.042.056	(339.178)	-32,55%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(470.310)	(709.899)	239.589	33,75%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(170.719)	(426.266)	255.547	59,95%
Flujo neto total del período	61.849	(94.109)	155.958	-165,72%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	47.610	158.875	(111.265)	-70,03%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	109.459	64.766	44.693	69,01%

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M\$702.878 (septiembre de 2023, flujo neto positivo: M\$1.042.056), reflejando una variación negativa de un 32,55%. Esta variación respecto del período anterior se debe principalmente a mayores pagos a proveedores compensado parcialmente por cobros procedentes de las actividades de operación. Adicionalmente existe un aumento en los impuestos pagados del período.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$470.310 (flujo neto negativo septiembre de 2023: M\$709.899), reflejando una variación positiva de un 33,75% y se debe menores egresos de los flujos en las inversiones en propiedades, plantas y equipos.

Actividades de financiación

El flujo neto negativo proveniente de las actividades de financiación alcanza a M\$170.719 (septiembre de 2023, flujo neto negativo de: M\$426.266), reflejando una variación positiva de un 59,95%. Esta variación positiva, respecto al período anterior, se debe a mayores préstamos de entidades relacionadas, compensados parcialmente por pagos de préstamos desde empresas relacionadas.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M\$61.849 (septiembre de 2023: negativo de M\$94.109) y la posición final positiva es de M\$109.459 (septiembre 2023: M\$64.766).

Análisis de Riesgos de Mercado

El sector eléctrico se rige por una normativa, vigente desde 1982, y reforzada en los años 2004, 2005, 2007, 2008, 2012, 2015, 2016 y 2019, que regula aspectos claves de la industria tales como tarifas, capacidad de las compañías de abastecer a sus clientes y la calidad del suministro, entre otros.

Cambios en dicho marco regulatorio pueden constituir un riesgo para la Compañía y la industria eléctrica, dado que pueden afectar aspectos operacionales, sus márgenes y rentabilidad, entre otros factores claves.

Con fecha 21 de noviembre de 2023, la Comisión Nacional de Energía publicó, en el diario oficial, el informe técnico preliminar de propuesta de fórmulas tarifarias, el que fue aprobado mediante Resolución Exenta N°574, de la Comisión, de 5 de octubre de 2023. El informe técnico definitivo (ver hecho posterior) de los valores agregados de distribución para el cuatrienio noviembre 2020 – noviembre 2024, fue aprobado mediante Resolución Exenta N°46 de la Comisión de 9 de febrero de 2024. El 7 de junio de 2024, se publicó el decreto 5T, el que tiene vigencia desde el 31 de mayo y fija fórmulas tarifarias aplicables a los suministros sujetos a precios regulados, este decreto, además, descongela las tarifas vigentes desde el 2019.

El actual suministro está vinculado a los siguientes procesos de licitaciones:

Licitación/Año	Adjudicación	N° Contratos	Inicio	Fin
2006	2006	3	01-ene-10	31-dic-24
2010	2010	8	01-ene-13	31-dic-26
2013-01	2013	2	01-ene-17	31-dic-24
2013-03	2014	1	01-ene-17	31-dic-25
2013-03 2do llamado	2014	21	01-ene-17	31-dic-33
2015-02	2015	9	01-ene-21	31-dic-41
2015-01	2016	31	01-ene-19	31-dic-36
2017-01	2017	5	01-ene-21	31-dic-43
2021-01	2021	5	01-ene-26	31-dic-40
2022-01	2022	2	01-ene-27	31-dic-41