

ENERGÍA DE CASABLANCA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

1. Análisis comparativo

Energía de Casablanca S.A. al 31 de diciembre de 2024, ha logrado los siguientes resultados a destacar:

- El nivel de endeudamiento alcanzado al 31 de diciembre de 2024 y diciembre 2023 corresponde a 0,8 veces la deuda exigible sobre los fondos propios.

Endeudamiento		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,8	0,8
Proporción Corto Plazo	(%)	46,4	45,8
Proporción Largo Plazo	(%)	53,6	54,2

- La ganancia de M\$2.082.229 obtenida por la Compañía al 31 de diciembre de 2024, ha disminuido en un 1,54% a comparación al año anterior (diciembre de 2023: M\$2.114.695).
- 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 8.346 clientes, lo que equivale a un aumento 2,37% en relación con diciembre de 2023 (8.153 clientes).

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2024 la ganancia alcanzó un total de M\$2.082.229, disminuyendo un 1,54% respecto al 31 de diciembre de 2023 (M\$2.114.695), explicado por un mayor ingreso de explotación y gastos de administración.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	10.250.953	10.133.487	117.466	1,16%
Costo de ventas	(6.611.020)	(6.594.365)	(16.655)	-0,25%
Ganancia bruta	3.639.933	3.539.122	100.811	2,85%
Otros ingresos	131.320	134.147	(2.827)	-2,11%
Gastos de administración	(1.053.068)	(764.626)	(288.442)	-37,72%
Otras ganancias (pérdidas), netas	12.965	4.775	8.190	171,52%
Ganancias de actividades operacionales	2.731.150	2.913.418	(182.268)	-6,26%
Ingresos Financieros	985	4.248	(3.263)	-76,81%
Costos financieros	(49.510)	(40.807)	(8.703)	-21,33%
Diferencias de cambio	(2.695)	(2.931)	236	8,05%
Resultado por unidades de reajuste	59.183	(3.525)	62.708	1778,95%
Ganancia antes de impuestos	2.739.113	2.870.403	(131.290)	-4,57%
Gasto por impuestos a las ganancias	(656.884)	(755.708)	98.824	13,08%
Ganancia	2.082.229	2.114.695	(32.466)	-1,54%
TOTAL RESULTADO INTEGRAL	2.082.229	2.114.695	(32.466)	-1,54%

Ganancia bruta

- a) **Los ingresos ordinarios** del año aumentaron a M\$10.250.953 (diciembre de 2023: M\$10.133.487), lo que equivale a un aumento de un 1,16%, esto debido, principalmente a:
- Mayores ingresos provenientes de ingresos de peajes y transmisión, los cuales sumaron M\$980.149, (diciembre de 2023 M\$561.427) compensado por una menor venta de energía del periodo.
- b) **Los costos de venta** del año ascienden a M\$6.611.020 (diciembre de 2023: M\$6.594.365) lo que equivale a un aumento de un 0,25%, explicado por:
- Aumento de costos por remuneraciones y beneficios al personal, costos construcción de empalmes, subestaciones y alumbrado publico y operación y mantención de infraestructura del periodo en su conjunto suman M\$ 700.631 (diciembre 2023:M\$550.676) compensado por una disminución en la compra de energía y potencia que asciende a M\$ 5.592.272 al 31 de diciembre 2024 diciembre 2023: M\$5.694.968).

Cuadro resumen:

		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Venta de Energía y Potencia	(M\$)	9.137.004	9.423.505
Compras de Energía y Potencia	(M\$)	(5.592.272)	(5.694.968)
Servicios Asociados al Suministro	(M\$)	1.113.949	709.982
Ingresos Ordinarios	(M\$)	10.250.953	10.133.487
Otros Costos	(M\$)	(1.018.748)	(899.397)
Ganancia Bruta	(M\$)	3.639.933	3.539.122

Otras Ganancias Pérdidas

Los otros resultados distintos de la ganancia bruta alcanzaron una pérdida de M\$900.820 (diciembre de 2023 M\$668.719), 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:

		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Utilidad/(Pérdida) del año	(M\$)	2.082.229	2.114.695
Utilidad/(Pérdida) por acción	(\$)	718,01	729,21
Acciones en circulación	(N°)	2.900.000	2.900.000
Valor Libro de una acción	(\$)	3.508,61	3.006,01

Estados de Situación Financiera

Activos

Al 31 de diciembre de 2024 se presentan activos totales por M\$18.534.421 (diciembre 2023: M\$16.074.766), presentando un aumento de un 15,30%, explicado principalmente por un aumento en los activos no corrientes.

ACTIVOS	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	144.280	47.610	96.670	203,05%
Otros activos no financieros, corrientes	1.430	5.748	(4.318)	-75,12%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, corrientes	2.876.299	2.302.348	573.951	24,93%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	10.243	10.237	6	-
Total activos corrientes	3.032.252	2.365.943	666.309	28,16%
Activos no corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	7.701.664	6.460.808	1.240.856	19,21%
Otros activos no financieros, no corrientes	15.837	21.303	(5.466)	-25,66%
Activos intangibles distintos de la plusvalía, neto	23.720	27.808	(4.088)	-14,70%
Propiedades de inversión	78	78	-	-
Propiedades, plantas y equipos, neto	7.760.870	7.198.826	562.044	7,81%
Total activos no corrientes	15.502.169	13.708.823	1.793.346	13,08%
TOTAL ACTIVOS	18.534.421	16.074.766	2.459.655	15,30%

a) Corrientes

Los activos corrientes presentan un aumento de un 28,16% respecto a diciembre de 2023, producto principalmente a un aumento en el rubro de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente.

b) No Corrientes

Los activos no corrientes presentan un aumento de un 13,08% respecto a diciembre 2023, producto de un incremento del rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, no corrientes.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, no corriente, está compuesto por:

- (1.1) Se identifican tres saldos por cobrar a los clientes finales asociados a la componente de distribución.

El primero, derivado 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 entre el 1 de enero de 2020 y 3 de noviembre de 2020, 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. Al 31 de diciembre de 2024 se presenta saldo por M\$26.300 y M\$17.969 al 31 de diciembre de 2023.

El segundo, corresponde al retraso de la publicación del decreto tarifario de distribución del periodo comprendido entre el 4 de noviembre de 2020 y el 3 de noviembre de 2024. Este decreto, llamado 5T, fue finalmente publicado en el Diario Oficial el 7 de junio del 2024. Al 31 de diciembre 2024 se presenta saldo por M\$4.465.888 y M\$3.247.401 al 31 de diciembre de 2023.

El tercer, corresponde al retraso de la publicación del decreto tarifario de distribución del periodo comprendido entre el 4 de noviembre de 2024 y 3 de noviembre de 2028, el cual, a la fecha de hoy, no ha sido publicado. Al 31 de diciembre 2024 se presenta saldo por (M\$21.827) y al 31 de diciembre de 2023 no presenta saldo.

- (1.2) 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 31 de diciembre de 2024 se presenta saldo por M\$3.231.304 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 31 de diciembre de 2024 los pasivos totales ascienden a M\$8.359.438 (diciembre 2023: M\$7.357.343), presentando un aumento de un 13,62%, debido principalmente a un aumento de los pasivos no corrientes.

PATRIMONIO Y PASIVOS	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	2.078.039	1.917.995	160.044	8,34%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.641.858	1.137.927	503.931	44,29%
Pasivos por impuestos corrientes	62.661	263.762	(201.101)	-76,24%
Otros pasivos no financieros, corrientes	95.680	50.690	44.990	88,76%
Total pasivos corrientes	3.878.238	3.370.374	507.864	15,07%
Pasivos no corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.838.120	3.352.860	485.260	14,47%
Pasivos por impuestos diferidos, neto	639.438	628.646	10.792	1,72%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	3.642	5.463	(1.821)	-33,33%
Total pasivos no corrientes	4.481.200	3.986.969	494.231	12,40%
Total Pasivos	8.359.438	7.357.343	1.002.095	13,62%
Patrimonio				
Capital emitido	2.156.872	2.156.872	-	-
Otras reservas	57.838	57.838	-	-
Ganancias acumuladas	7.960.273	6.502.713	1.457.560	22,41%
Total patrimonio	10.174.983	8.717.423	1.457.560	16,72%
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	18.534.421	16.074.766	2.459.655	15,30%

a) Corrientes

Los pasivos corrientes presentan un aumento del 15,07% con respecto a diciembre de 2023, producto principalmente a un aumento del rubro cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes en el ámbito de la operación de la Compañía y compensado parcialmente por menores pasivos por impuestos corrientes.

b) No Corrientes

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de un 12,40% 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 16,72% 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		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Corriente	(veces)	0,8	0,7
Prueba ácida	(veces)	0,8	0,7

Endeudamiento		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Deuda/Patrimonio	(veces)	0,8	0,8
Proporción Corto Plazo	(%)	46,4	45,8
Proporción Largo Plazo	(%)	53,6	54,2

Rentabilidad		Diciembre 2024	Diciembre 2023
Resultado/Patrimonio	(%)	20,5	24,3
Resultado/Activos	(%)	11,2	13,2

2. 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).

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 8.346 clientes.

4. Estado de Flujo de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2024, el efectivo y equivalentes al efectivo al final del período, alcanza la suma de M\$144.280, el cual aumento un 203,05% respecto a diciembre de 2023 (M\$47.610), debido principalmente a menores flujos negativos por actividades de inversión compensado por mayores flujos negativos en actividades de financiamiento y un menor flujo en el saldo al principio del periodo.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variaciones M\$	%
Flujos de efectivo por actividades de operación	1.130.686	1.210.750	(80.064)	-6,61%
Flujos de efectivo por actividades de inversión	(854.627)	(1.359.638)	505.011	37,14%
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(179.389)	37.623	(217.012)	-576,81%
Flujo neto total del período	96.670	(111.265)	207.935	-186,88%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	47.610	158.875	(111.265)	-70,03%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año	144.280	47.610	96.670	203,05%

Actividades de la operación

El flujo neto positivo proveniente de actividades de la operación es de M\$1.130.686 (diciembre de 2023, flujo neto positivo: M\$1.210.750), reflejando una variación negativa de un 6,61% Esta variación corresponde a menores cobros procedentes de la actividad de operación y un mayor flujo de impuesto a las ganancias pagados del periodo compensado por menores pagos a proveedores.

Actividades de inversión

El flujo neto negativo de las actividades de inversión alcanza a M\$854.627 (flujo neto negativo diciembre de 2023: M\$1.359.638), reflejando una variación positiva de un 37,14% 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\$179.389 (diciembre de 2023, flujo neto positivo de: M\$37.623), reflejando una variación negativa de un 576,81%. Esta variación negativa, respecto al período anterior, se debe a mayores pagos de dividendo e intereses.

La **variación neta positiva del efectivo** es de M\$96.670 (diciembre de 2023: negativo de M\$111.265) y la posición final positiva es de M\$144.280 (diciembre 2023: M\$144.280).

5. 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 cuadrienio 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-15	31-dic-24
2013-03	2014	1	01-sept-14	31-dic-25
2019-03 2do llamado	2014	21	01-ene-17	31-dic-33
2015-02	2015	9	01-ene-19	31-dic-41
2015-01	2016	31	01-ene-21	31-dic-36
2017-01	2017	5	01-ene-24	31-dic-43
2021-01	2021	5	01-ene-26	31-dic-40
2022-01	2022	2	01-ene-27	31-dic-41

a) Riesgo financiero

La exposición de Energía de Casablanca 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 Energía de Casablanca S.A. son:

b) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de Energía de Casablanca S.A. se deriva de la posibilidad de tener cuentas en una moneda extranjera de mayor volatilidad, lo cual provoque cambios significativos en los activos o pasivos de la Compañía, alterando de por sí los flujos finales.

El riesgo de Energía de Casablanca S.A. a la variable de tipo de cambio es bajo, considerando que la Compañía al 31 de diciembre de 2024 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 Energía de Casablanca S.A. es mínimo.

c) 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 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 no posee obligaciones financieras condicionadas a tasas de interés.

d) 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:

1) 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 sólo mantiene saldos en cuentas corrientes de bancos nacionales de primera línea en su estructura del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023.

2) 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 8,42% al 31 de diciembre de 2024 y un 10,27% al 31 de diciembre de 2023, del total bruto de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes y no corrientes.

e) 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\$144.280 al 31 de diciembre de 2024 y de M\$47.610 al 31 de diciembre de 2023, mientras que sus Ratios de Liquidez alcanzaron 0,78 y 0,70 veces respectivamente.

f) 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.

g) 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.