

Rut : 96.541.920-9
Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual



**EMPRESA ELECTRICA DE ANTOFAGASTA S.A.
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

Introducción.

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2012, se debe tener presente que la Sociedad ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En el análisis de cifras e índices se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo, se comparan entre los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

1.- ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIOS .

ELECDA S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la II Región de Antofagasta. Al 31 de diciembre de 2012, ELECDA S.A. suministró energía eléctrica directamente a 159.919 clientes. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), más una parte del Sistema Interconectado Central (SIC) y participa del negocio de subtransmisión, pero su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad. Al cierre del presente ejercicio, las ventas físicas de ELECDA S.A. alcanzaron 819 GWh, lo que significa un aumento de 7,8% con respecto al ejercicio anterior.

2.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El resultado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 muestra un aumento de un 0,8% respecto al ejercicio anterior, alcanzando una utilidad de M\$ 4.520.776.

2.1.- Estado de Resultados.

La comparación y las variaciones del estado de resultados se presentan en el siguiente cuadro:

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



Resumido (M\$)	31/dic/12	31/dic/11	Var.	Var. %
Ventas de Energía	66.927.873	64.845.231	2.082.642	3,2%
Compras de Energía	(50.523.901)	(48.812.482)	(1.711.419)	3,5%
Margen de Energía	16.403.972	16.032.749	371.223	2,3%
Ingresos Otros Negocios	6.995.301	6.285.851	709.450	11,3%
Costos Otros Negocios	(3.882.903)	(2.992.851)	(890.052)	29,7%
Margen Otros Negocios	3.112.398	3.293.000	(180.602)	0,0%
Margen Bruto	19.516.370	19.325.749	190.621	1,0%
Costos de Administración y O&M	(9.871.378)	(10.135.403)	264.025	(2,6%)
Resultado Operacional sin Depreciación	9.644.992	9.190.346	454.646	4,9%
Depreciación	(2.282.676)	(2.275.332)	(7.344)	0,3%
Resultado Operacional	7.362.316	6.915.014	447.302	6,5%
Ingresos Financieros	234.705	345.095	(110.390)	(32,0%)
Gastos Financieros	(1.955.068)	(1.144.785)	(810.283)	70,8%
Resultados Empresas Relacionadas	131.856	74.208	57.648	77,7%
Otros Ingresos / (Gastos)	(193.984)	(161.824)	(32.160)	19,9%
Resultados por Unidades de Reajuste	(333.201)	(498.070)	164.869	(33,1%)
Resultado Operacional	(2.115.692)	(1.385.376)	(730.316)	52,7%
Utilidad Antes de Impuestos	5.246.624	5.529.638	(283.014)	(5,1%)
Impuestos	(725.848)	(1.044.602)	318.754	(30,5%)
Utilidad Neta	4.520.776	4.485.036	35.740	0,8%

2.2.- Análisis de Resultados.

La utilidad del ejercicio antes de impuestos fue de M\$ 5.246.624, lo que representa una disminución de un 5,1%, respecto al ejercicio anterior. Esta diferencia se explica, entre otros factores, por:

Mayor margen bruto de M\$ 190.621, lo que representa un aumento de un 1,0% con respecto al ejercicio anterior. Este aumento se debe principalmente a:

- Mayor margen de energía de M\$ 371.223 debido a una mayor venta física de energía del 7,8%.
- Menor margen de otros negocios M\$ 180.602, explicado por mayor margen en servicios regulados M\$ 234.103 (intereses por pago fuera de plazo M\$ 175.794, apoyo de postes M\$ 41.208, corte y reposición M\$ 23.186, otros M\$ 28.920, compensado con menor margen de consumo no registrados CNR M\$ 35.005). Menor margen de servicios a la minería y obras a terceros M\$ 414.705.

Menores gastos de administración y operación por M\$ 264.025 y menor dotación por M\$ 232.000.

Mayor resultado no operacional de M\$ 730.316 debido a:

- Menores ingresos financieros de M\$ 110.390, explicado por menores intereses de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz.
- Mayor gasto financiero por M\$ 810.283, explicado principalmente por reliquidación de intereses decreto de subtransmisión e intereses sobre deudas financieras por efecto de mayor tasa.

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

- Mayor resultado de empresas relacionadas por M\$ 57.648.
- Variación negativa de otros ingresos/gastos M\$ 32.160, explicado principalmente por mayores multas recibidas de organismo fiscalizador.
- Efecto positivo de las unidades de reajuste M\$ 164.869 sobre las deudas en UF producto de la variación positiva del IPC.

2.3.- Principales Indicadores.

La comparación y las variaciones en cada indicador se presentan en el siguiente cuadro:

Indicador	Unidad	31/dic/12	31/dic/11	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	159.919	155.739	4.180	2,7%
Ventas físicas de energía	GWH	819	760	59,38	7,8%
Ventas monetarias de energía	M\$	66.927.873	64.845.231	2.082.642	3,2%
Compras monetarias de energía y peajes	M\$	(50.523.901)	(48.812.482)	(1.711.419)	3,5%
R.A.I.I.D.A.I.E. *	M\$	9.484.368	8.949.755	534.613	6,0%
Cobertura de gastos financieros	Veces	4,93	8,03	(3,09)	(38,5%)
Ingresos de explotación / costos de explotación	Veces	1,36	1,37	(0,01)	(1,0%)
Utilidad por acción	\$	25,00	24,81	0,20	0,8%

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a las normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas de los Estados Financieros.

La variación del estado de situación, durante el ejercicio se detalla a continuación:

	31/dic/12	31/dic/11	Variación	dic/12 / dic/11
Activos				
Activos Corrientes	23.498.461	20.740.008	2.758.453	13,3%
Activos No Corrientes	69.325.850	64.575.496	4.750.354	7,4%
Total Activos	92.824.311	85.315.504	7.508.807	8,8%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	30.141.519	15.942.893	14.198.626	89,1%
Pasivos No Corrientes	19.815.667	27.329.194	(7.513.527)	(27,5%)
Patrimonio	42.867.125	42.043.417	823.708	2,0%
Total Pasivos	92.824.311	85.315.504	7.508.807	8,8%

Rut : 96.541.920-9
Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual



3.1.- Activos.

Los activos totales de la Sociedad, presentan un aumento de M\$ 7.508.807, equivalente a un 8,8% respecto a diciembre de 2011.

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 2.758.453 explicado principalmente por:

- Aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar M\$ 638.013, explicado principalmente por efecto de reliquidación del decreto de subtransmisión.
- Aumento de inventarios de M\$ 2.351.337, explicado principalmente por las obras de terceros en curso.
- Disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 235.085, explicado por menores flujos transferidos a sociedad matriz.

Los activos no corrientes presentan un aumento de M\$ 4.750.354, explicado principalmente por:

- Un aumento en propiedades, plantas y equipos de M\$ 4.107.425, explicado por las inversiones del ejercicio netas de la depreciación y retiros.
- Aumento de las propiedades de inversión por M\$ 508.781 explicado principalmente por retiros de bienes en inversión y en reclasificación desde propiedades, plantas y equipos.

3.2.- Pasivos y Patrimonio Neto.

El total del pasivo (pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio), presenta un aumento de M\$ 7.508.807, equivalente a un 8,8%, respecto a diciembre de 2011:

Los pasivos corrientes aumentan en M\$ 14.198.626 equivalente a un 89,1%, explicado principalmente por:

- Aumento de los pasivos financieros por vencimiento de préstamos bancarios dentro de un año por M\$ 6.543.010.
- Aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 4.982.253, explicado principalmente por la reliquidación del decreto de subtransmisión.
- Aumento de otros pasivos no financieros por M\$ 2.333.262, por ingresos por obras de terceros.

Los pasivos no corrientes presentan una disminución de M\$ 7.513.527, explicado principalmente por:

- Disminución de los pasivos financieros por reclasificación de préstamos bancarios que vencen dentro de un año por M\$ 6.111.012.

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



- Disminución de pasivos por impuestos diferidos por M\$ 665.168, por efecto de menor depreciación acelerada.
- Disminución en provisiones por beneficios a los empleados M\$ 439.002, fundamentalmente por la aplicación de los cálculos actuariales en las provisiones de indemnización por años de servicio.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de M\$ 823.708. Esta variación se explica por las aumentos en las utilidades acumuladas por M\$ 1.151.446 y disminución de otras reservas por M\$ 327.738.

3.3.- Indicadores.

Indicador	31/dic/12	31/dic/11
Liquidez Corriente:		
Activos corrientes / Pasivos corrientes	0,78	1,30
Razón Ácida:		
(Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos corrientes	0,70	1,29
Razón de Endeudamiento:		
(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	1,17	1,03
Retorno de Dividendos (%):		
Total dividendos repartidos último período / Precio promedio acción	5,18%	4,28%
Deuda Corriente (%):		
Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	60,33%	36,84%
Deuda No Corriente (%):		
Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	39,67%	63,16%
Rentabilidad Patrimonial (%):		
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos / Patrimonio neto promedio	10,65%	10,82%
Rentabilidad del Activo (%):		
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos / Total Activos promedio	5,08%	5,49%
Cobertura de Gastos Financieros:		
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto + Gastos Financieros) / Gastos Financieros	3,68	5,83

3.3.1.- Liquidez corriente.

El índice de liquidez es de 0,78 veces, lo que representa una disminución de este coeficiente en 0,52 veces respecto a diciembre de 2011, explicado principalmente por la reclasificación de deuda financiera de pasivos no corrientes a pasivos corrientes.

3.3.2.- Razón ácida.

La similitud de este ratio con la liquidez corriente, se debe a que el valor de los inventarios no es significativo dentro del total de los activos corrientes.

3.3.3.- Razón de endeudamiento.

La razón de endeudamiento se sitúa en 1,17, tiene una variación de 0,14 que se debe principalmente al aumento del pasivo explicado por la reliquidación del decreto de subtransmisión, en relación al aumento del patrimonio.

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



3.3.4.- Cobertura gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros es de 3,68 veces, lo que significa una disminución de 2,15 respecto al ejercicio anterior, se explica por el mayor gasto financiero por efecto aumento de tasas respecto al ejercicio anterior y por la provisión del decreto subtransmisión.

3.3.5.- Deuda corriente y no corriente.

La deuda corriente aumenta respecto a diciembre de 2011 debido a vencimiento de deuda antes de un año, por el contrario, la deuda no corriente disminuye por este mismo efecto.

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO,

La Sociedad ha generado durante el ejercicio 2012 un flujo neto negativo de efectivo de M\$ 9.143, mayor en M\$ 305.602 respecto al ejercicio del año anterior, y está constituido de la siguiente forma:

	31/dic/12	31/dic/11	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos utilizados en la Operación	12.436.659	9.461.801	2.974.858	31,4%
Flujos utilizados en Financiamiento	(4.999.572)	(4.235.429)	(764.143)	18,0%
Flujos utilizados en Inversión	(7.446.230)	(5.541.117)	(1.905.113)	34,4%
Flujos neto del período	(9.143)	(314.745)	305.602	(97,1%)
Saldo inicial de efectivo	833.327	1.148.072	(314.745)	(27,4%)
Saldo Final de Efectivo	824.184	833.327	(9.143)	(1,1%)

4.1.- Flujo Operacional.

El flujo operacional presenta un flujo neto mayor en comparación al ejercicio anterior de M\$ 2.974.858, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, compensado en menor medida por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

4.2.- Flujo de Financiamiento.

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta negativa de M\$ 764.143, generada principalmente por mayor pago de dividendos e intereses de préstamos bancarios.

4.3.- Flujo de Inversión.

El flujo de inversión presenta una variación neta negativa respecto al ejercicio anterior de M\$ 1.905.113, que se explica principalmente por venta de activos en propiedades de inversión.

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



5.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad en el mercado de la distribución y transmisión de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

5.1.- Riesgo financiero.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la Ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el Grupo CGE en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

5.1.1.- Riesgo de tipo de cambio y unidades de reajuste.

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE son fundamentalmente en pesos, CGE, ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del ejercicio 2012, la deuda financiera de ELECDA alcanzó a M\$ 25.054.462 la que se encuentra denominada en Unidades de Fomento (57%) o pesos (43%).

Tipo de deuda	31/12/2012		31/12/2011	
	M\$	%	M\$	%
Deuda en pesos o UF.	25.054.462	100,00%	24.622.464	100,00%
Total deuda financiera	25.054.462	100,00%	24.622.464	100,00%

La mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la unidad de fomento respecto del peso.

Al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento (UF) debido a la variación del valor de la UF en el ejercicio, se observa un impacto negativo de M\$ 338.146.

Períodos de análisis	UF	M\$
31 de diciembre de 2011.	618.500	13.788.858
31 de diciembre de 2012.	618.500	14.127.004
Resultado por unidad de reajuste		(338.146)

Rut : 96.541.920-9
Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual



Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en las unidades de reajustes debido a una variación de 1% en la unidad de fomento respecto del peso.

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad antes de impuesto de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por la variación de la unidad de fomento respecto del peso o una pérdida de M\$ 141.270 para al cierre del ejercicio 2012.

5.1.2.- Riesgo de tasa de interés.

Al cierre del ejercicio, la deuda financiera de Elecda se encuentra estructurada en un 26% a tasa fija y en un 74% a tasa variable.

2012	M\$	%
Deuda a tasa fija	6.615.641	26%
Deuda a tasa variable.	18.438.821	74%
Total deuda Financiera	25.054.462	100%

2011	M\$	%
Deuda a tasa fija	6.615.641	27%
Deuda a tasa variable.	18.006.823	73%
Total deuda Financiera	24.622.464	100%

Al efectuar un análisis de sensibilidad de la deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados antes de impuestos bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes sería de M\$ 184.388 de mayor gasto por intereses.

5.1.3.- Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez en Elecda es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A nivel del Grupo CGE, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Compañía. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales.

El flujo que genera la deuda financiera de Elecda se ha estructurado en un 28% a corto plazo y un 72% a largo plazo, mediante créditos bancarios como se indica en el siguiente cuadro:

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



Capital e intereses con proyección futura de flujo de caja	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Total
31/12/2012	M\$	M\$	M\$
Bancos.	7.414.218	19.464.280	26.878.498
Total	7.414.218	19.464.280	26.878.498
Porcentualidad	28%	72%	100%
Capital e intereses con proyección futura de flujo de caja	Hasta 1 año	Más de 1 año y hasta 3 años	Total
31/12/2011	M\$	M\$	M\$
Bancos.	939.929	25.026.034	25.965.963
Total	939.929	25.026.034	25.965.963
Porcentualidad	4%	96%	100%

5.1.4.- Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy limitado. El corto plazo de cobro a los clientes permite acotar los montos de deuda individuales a través de la gestión de la suspensión de suministro por falta de pago. La regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico limitando la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

Por la modalidad de pago y el período del mes en que reciben sus ingresos los clientes, aproximadamente el 36% de la recaudación se concentra dentro del plazo de pago.

La cobranza de los clientes en mora es gestionada, iniciando su actividad de cobranza a partir del día 46 del vencimiento de su primer documento de cobro y se aplica la suspensión de suministro como herramienta de cobranza definida en la Ley.

En el siguiente cuadro se puede apreciar lo planteado anteriormente en el sentido que el riesgo de crédito es bajo. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar de Elecda es de aproximadamente 3 meses de ventas. Del mismo modo, el monto de Deudas Comerciales Vencidas y Deterioradas representa un monto poco significativo, del orden de 0,90% del total de Ingresos Operacionales.

Conceptos	31/12/2012 M\$	31/12/2011 M\$
Ingresos operacionales. (últimos 12 meses)	73.923.174	71.131.082
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto.	18.228.469	17.776.757
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas.	664.460	850.761
Rotación cuentas por cobrar. (meses)	3,0	3,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales.	0,90%	1,20%

Rut : 96.541.920-9
 Ejercicio : 01-01-2012 al 31-12-2012
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



5.1.5.- Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado.

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 31 de diciembre 2012. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación el resumen del valor libro y de mercado del saldo insoluto de los pasivos financieros de la empresa:

Deuda al 31 de diciembre de 2012	Pasivos financieros a valor libro M\$	Pasivos financieros a valor justo M\$	Valor justo v/s valor libro %
Bancos.	25.054.462	24.841.225	-0,86%
Total pasivo financiero	25.054.462	24.841.225	-0,86%
Deuda al 31 de diciembre de 2011	Pasivos financieros a valor libro M\$	Pasivos financieros a valor justo M\$	Valor justo v/s valor libro %
Bancos.	24.622.464	24.324.727	-1,22%
Total pasivo financiero	24.622.464	24.324.727	-1,22%