

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 30-06-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



EMPRESA ELÉCTRICA DE ANTOFAGASTA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2013

1. RESUMEN

El semestre recién concluido arrojó buenos resultados para Elecda, al registrar una utilidad después de impuesto de MM\$ 1.547, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 2.504 registrada por la Compañía en el mismo período del año anterior.

Dicha disminución se explica principalmente por un menor Ebitda de MM\$ 535 (10,2%), el cual alcanzó un nivel de MM\$ 4.710 en el semestre recién concluido. Las principales explicaciones de esta disminución, se deben a un menor Margen de energía de MM\$ 842 (9,9%) respecto a igual período del año anterior, alcanzado un total de MM\$ 7.664.

En el resultado no operacional destaca una menor pérdida asociada al Resultado por Unidades de Reajuste de MM\$ 189 como consecuencia de una menor variación de la unidad de fomento con respecto a igual período del año anterior, compensado en mayor medida por un aumento del gasto financiero neto de MM\$ 236, principalmente por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto del segmento de subtransmisión y un aumento en los otros ingreso/egresos por MM\$ 409 debido a mayores contingencias en juicios y multas.

Otro aspecto a destacar durante el semestre recién concluido, es el aumento de la liquidez corriente en MM\$ 605 con respecto a diciembre de 2012 y de MM\$ 1.071 con respecto a junio de 2012.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Resumido (MM\$)	30-jun-13	30-jun-12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	33.763	33.991	(228)	(0,7%)
Compras de Energía	(26.099)	(25.485)	(614)	2,4%
Margen de Energía	7.664	8.506	(842)	(9,9%)
Ingresos Otros Negocios	4.970	3.145	1.825	58,0%
Costos Otros Negocios	(3.053)	(1.424)	(1.629)	114,4%
Margen Otros Negocios	1.917	1.721	196	11,4%
Margen Bruto	9.581	10.227	(646)	(6,3%)
Gastos de Personal y Operación	(4.871)	(4.982)	111	(2,2%)
Ebitda	4.710	5.245	(535)	(10,2%)
Depreciación	(1.177)	(1.151)	(26)	2,3%
Resultado Operacional	3.533	4.094	(561)	(13,7%)
Gasto Financiero Neto	(1.070)	(834)	(236)	28,3%
Resultado empresas relacionadas	44	57	(13)	(22,8%)
Otros Ingresos / (Gastos)	(485)	(76)	(409)	538,2%
Resultados por Unidades de Reajuste	(18)	(207)	189	(91,3%)
Resultado No Operacional	(1.528)	(1.060)	(469)	44,2%
Utilidad Antes de Impuestos	2.005	3.034	(1.030)	(33,9%)
Impuestos	(458)	(530)	72	(13,6%)
Utilidad neta	1.547	2.504	(958)	(38,3%)

Rut : 96.541.920-9
Período : 01-01-2013 al 30-06-2013
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Individual



Resultado operacional

- **El Margen de Energía disminuyó en MM\$ 842 (9,9%)** debido a la aplicación del decreto D1T, que fija las tarifas de distribución. Asimismo, en el segmento de subtransmisión, hay una variación negativa de MM\$ 340, explicado por la aplicación del decreto 14, que fija los peajes de Subtransmisión y que no fue provisionado en el período enero-junio del año 2012:
- **El Margen de Otros Negocios aumentó en MM\$ 196 (11,4%)**, explicado principalmente por mayores servicios a la minería compensado en parte con menores intereses por pago fuera de plazo.
- **Los Gastos de Personal y Operación disminuyeron en MM\$ 111 (2,2%)**, principalmente por menor dotación por MM\$ 176, compensado con mayores gastos por servicios prestados con terceros, materiales y otros gastos operacionales por MM\$ 65.
- **Depreciación y Amortización del Período**, presenta un aumento respecto a la registrada al término del primer semestre del 2012, alcanzando MM\$ 1.177 con un incremento de MM\$ 26 (2,3%), explicado principalmente por un aumento en la depreciación acumulada.

Resultado no operacional

Con respecto al Resultado no operacional, la pérdida alcanzó a MM\$ 1.528, lo que se compara negativamente con la pérdida del período anterior que alcanzó a MM\$ 1.060. Este menor resultado de MM\$ 469 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 236 en gastos financieros netos**, explicado principalmente por mayores intereses provisionados producto de la reliquidación del decreto de tarifas de Subtransmisión, compensados parcialmente por mayores intereses recibidos de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz, como consecuencia de los mayores excedentes de caja derivados de una mayor recaudación.
- **Disminución en Ingresos / Gastos en MM\$ 409**, debido a mayores contingencias en juicios y multas.
- **Disminución de la pérdida en el Resultado por Unidad de Reajuste que implicó un menor cargo a resultados por MM\$ 189** en comparación al cierre del primer semestre de 2012, principalmente como consecuencia de una variación de la Unidad de Fomento inferior a la variación experimentada en el mismo período del año anterior (0,05% vs. 1,50%)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	30-jun-13	31-dic-12	Var Jun 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	24.104	23.498	605	2,6%
Activos No Corrientes	70.246	69.326	920	1,3%
Total Activos	94.350	92.824	1.525	1,6%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 1.525 equivalente a un 1,6% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

Los activos corrientes presentan un aumento de MM\$ 605 (2,6%) debido a:

- **Aumento en otros activos no financieros por MM\$ 212**, debido a gastos pagados por anticipados por contingencias que aún no se reconocen en el resultado del período.
- **Aumento de inventarios por MM\$ 263**, explicado principalmente por compras de materiales asociado a los trabajos en curso.
- **Aumento de activos por impuestos neto por MM\$ 160**, debido principalmente a mayores pagos provisionales mensuales que absorben el efecto por provisión de impuesto de primera categoría.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 920, debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos de MM\$ 650**, explicado principalmente por mayores construcciones en curso compensado en menor medida por Líneas y redes de media y baja tensión.
- **Aumento de pasivos por impuestos netos por MM\$ 247**, explicado principalmente por el efecto neto en provisión producto de la reliquidación del decreto de tarifas de Subtransmisión.

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 30-06-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	30-jun-13	31-dic-12	Var Jun 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	25.123	25.054	68	0,3%
Otros pasivos	25.921	24.903	1.019	4,1%
Total pasivo exigible	51.044	49.957	1.087	2,2%
Patrimonio de los propietarios de la controladora	43.305	42.867	438	1,0%
Patrimonio	43.305	42.867	438	1,0%
Total Pasivos	94.350	92.824	1.525	1,6%

Los Pasivos Exigibles muestran un aumento de MM\$ 1.087 equivalente a un 2,2% con respecto al cierre del ejercicio 2012 debido fundamentalmente a:

- **Aumento de otros pasivos financieros por MM\$ 68**, principalmente por mayores intereses de préstamos bancarios con vencimiento dentro de un año plazo.

Aumento de otros pasivos por MM\$ 1.019 (4,1%) debido a:

- **Aumento en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 596**, explicado principalmente por mayor provisión de servicios recibidos con la sociedad matriz.
- **Aumento de otras provisiones por MM\$ 331**, principalmente por mayores contingencias en juicios.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 438, esta variación se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 646 y disminución de otras reservas por MM\$ 207.

La evolución de los indicadores financieros más representativos de la Sociedad fue la siguiente:

Indicadores		Unidad	jun-13	dic-12	Var %	jun-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,98	0,78	25,5%	0,78	25,8%
	Razón Ácida	Veces	0,87	0,70	24,3%	0,75	16,1%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	1,18	1,17	1,1%	1,09	8,4%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,61	0,60	1,5%	0,61	0,7%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	2,45	1,65	48,2%	2,33	5,5%
	Cobertura gasto financiero	Veces	4,40	5,61	-21,5%	6,29	-30,0%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	48,3%	60,3%	-20,0%	63,6%	-24,2%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	51,7%	39,7%	30,4%	36,4%	42,3%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	49,2%	50,2%	-1,9%	53,5%	-8,0%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	8,2%	10,5%	-22,0%	11,4%	-27,9%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	3,8%	4,9%	-22,4%	5,5%	-30,9%

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 30-06-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



De los indicadores anteriores es necesario destacar la positiva evolución de las razones de liquidez corriente debido al aumento de otros activos no financieros, inventarios y activos por impuestos. Por otro lado, la Deuda Financiera Neta / Ebitda, experimentó un leve aumento debido a menores resultados de Ebitda.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

La Sociedad ha generado durante el primer semestre 2013 un flujo neto positivo de efectivo de MM\$ 39 mayor en MM\$ 49 respecto al primer semestre año anterior, y está constituido de la siguiente forma:

	30-jun-13	30-jun-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	3.832	4.225	(392)	(9,3%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(1.700)	(2.215)	515	(23,3%)
Flujos utilizados en Inversión	(2.093)	(2.019)	(75)	3,7%
Flujo neto del período	39	(10)	49	(500,8%)
Saldo inicial de efectivo	824	833	(9)	(1,1%)
Saldo Final de Efectivo	863	824	39	4,8%

4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional presenta un flujo neto menor en comparación a similar período año anterior de MM\$ 392, explicado principalmente por mayores pagos procedentes de las actividades de operación y mayores pagos a y por cuenta de los empleados, compensado en parte por mayores cobros procedentes de las prestaciones de servicios.

4.2 Flujo de Financiamiento

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta positiva de MM\$ 515, generada principalmente por menor pago de dividendos.

4.3 Flujo de Inversión

El flujo de inversión presenta una variación neta negativa respecto al mismo período año anterior de MM\$ 75, que se explica principalmente por mayores flujos enterados a entidades relacionadas.

Rut : 96.541.920-9
Período : 01-01-2013 al 30-06-2013
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Individual



5. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

ELECDA S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la II Región de Antofagasta. 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.

	Unidad	30-jun-13	30-jun-12	Var.	Var. %
Clientes	Nº	161.863	158.366	3.497	2,2%
Ventas físicas de energía	GWh	423	405	17	4,3%