

## ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ANTOFAGASTA S.A., RUT: 96.541.920-9

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2013 alcanzó a \$ 3.483 millones**, menor a la utilidad del año anterior que alcanzó los \$ 4.521 millones.
- **El EBITDA a diciembre 2013 es de \$ 9.409 millones**, inferior en un 2,4% al obtenido en igual ejercicio del año anterior.
- **Las ventas físicas alcanzaron 870 GWh**, superior en 51 GWh respecto al mismo ejercicio 2012, presentando un aumento de 6,3%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 3,2%** respecto del mismo ejercicio del año 2012, con un total de 165.015 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.
- **En el resultado no operacional destaca una mayor pérdida asociada a otros ingresos/gastos por \$ 619 millones**, principalmente por menores ingresos por traslados y soterramientos.
- **La razón de deuda financiera sobre EBITDA** aumentó de 1,65 a 2,74 veces con respecto a diciembre de 2012, principalmente explicada por la disminución del EBITDA sobre una base comparable de doce meses.

Estado de resultados Elecda (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
EBITDA	9.409	9.645	(236)	(2,4%)
Resultado de Explotación	6.999	7.362	(363)	(4,9%)
Resultados antes de impuestos	4.187	5.247	(1.060)	(20,2%)
Resultado	3.483	4.521	(1.038)	(23,0%)

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

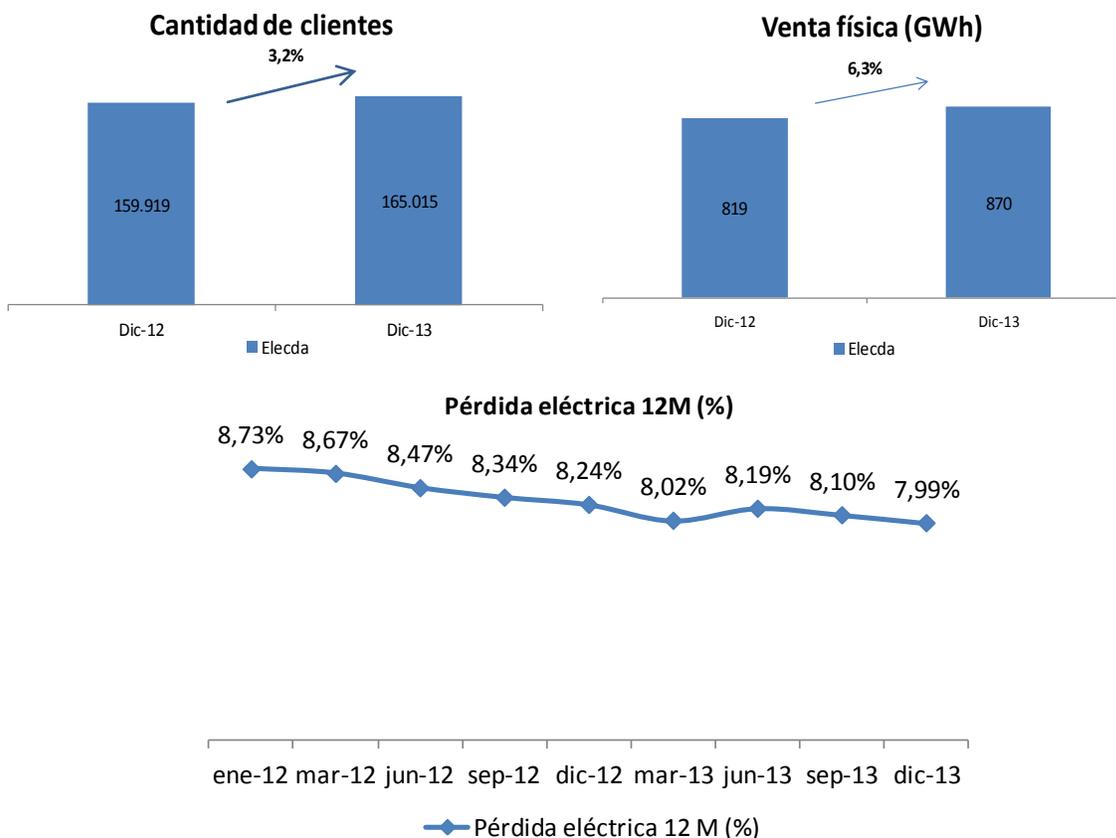
El ejercicio recién concluido arrojó para Elecda una utilidad después de impuesto de \$ 3.483 millones, que se compara negativamente con la utilidad de \$ 4.521 millones registrada por la sociedad en el mismo ejercicio del año anterior. Dicha disminución se explica principalmente por un menor EBITDA de \$ 236 millones (-2,4%), el cual alcanzó \$ 9.409 millones al cierre del ejercicio 2013.

En el resultado no operacional destaca una mayor pérdida asociada a otros ingresos/gastos por \$ 619 millones, principalmente por menores ingresos por traslados y soterramientos.

Resumido (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Ventas de energía	72.206	66.930	5.276	7,9%
Compras de energía	(56.386)	(50.526)	(5.860)	11,6%
<b>Margen de energía</b>	<b>15.820</b>	<b>16.404</b>	<b>(584)</b>	<b>(3,6%)</b>
Ingresos servicios complementarios	12.601	6.993	5.608	80,2%
Costos servicios complementarios	(8.680)	(3.883)	(4.797)	123,5%
<b>Margen servicios complementarios</b>	<b>3.921</b>	<b>3.110</b>	<b>811</b>	<b>26,1%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>19.741</b>	<b>19.514</b>	<b>227</b>	<b>1,2%</b>
<b>Costos operacionales</b>	<b>(10.332)</b>	<b>(9.869)</b>	<b>(463)</b>	<b>4,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>9.409</b>	<b>9.645</b>	<b>(236)</b>	<b>(2,4%)</b>
Depreciación y amortización	(2.410)	(2.283)	(127)	5,6%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>6.999</b>	<b>7.362</b>	<b>(363)</b>	<b>(4,9%)</b>
Gasto Financiero Neto	(1.845)	(1.720)	(125)	7,3%
Resultado empresas relacionadas	133	132	1	0,8%
Otros Ingresos / (Gastos)	(813)	(194)	(619)	319,1%
Resultados por Unidades de Reajuste	(287)	(333)	46	(13,8%)
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(2.812)</b>	<b>(2.115)</b>	<b>(697)</b>	<b>33,0%</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>4.187</b>	<b>5.247</b>	<b>(1.060)</b>	<b>(20,2%)</b>
Impuestos	(704)	(726)	22	(3,0%)
<b>Utilidad neta</b>	<b>3.483</b>	<b>4.521</b>	<b>(1.038)</b>	<b>(23,0%)</b>

### Margen de energía MM\$- 584

- El margen de energía disminuyó en \$ 584 millones (3,6%) debido a la aplicación del decreto D1T, que fija las tarifas de distribución.
- Asimismo, en el segmento de subtransmisión, se observa una variación positiva de \$ 48 millones, explicado por la aplicación del decreto D14, que fija los peajes de subtransmisión y que no fue provisionado en el ejercicio enero-diciembre del año 2012.



#### Margen de servicios complementarios MM\$ 811

El margen de otros negocios aumentó en \$ 811 millones (26,1%), explicado principalmente por mayores servicios a la minería \$ 760 millones, servicios y obras a terceros \$ 132 millones.

#### Costos operacionales MM\$ 463

Los costos operacionales registraron un aumento de 4,7% con respecto a 2012, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Costos de personal \$- 245 millones por conceptos de reajuste de IPC y negociación colectiva, finiquitos.
- Mayores gastos por servicios prestados de terceros \$- 128 millones, materiales y otros gastos operacionales \$- 90 millones.

#### Depreciación y amortización MM\$ -127

El gasto por depreciación registra una variación negativa de 4,4% con respecto al ejercicio anterior equivalente a \$ -127 millones, explicado principalmente por un aumento en la depreciación de las nuevas inversiones en comparación con el ejercicio 2012.

### Resultado fuera de explotación MM\$ -697

Con respecto al resultado no operacional, la pérdida alcanzó \$ 2.812 millones, lo que se compara negativamente con la pérdida del ejercicio anterior que alcanzó \$ 2.115 millones. Esta variación por \$- 697 millones se explica principalmente por:

- Aumento en ingresos/gastos en \$ 619 millones, debido a menores ingresos por obras aporte de terceros.
- Aumento de \$ 174 millones en gastos financieros explicado principalmente por mayores intereses bancarios a largo plazo.
- Aumento de ingresos financieros \$ 49 millones, en comparación al cierre del ejercicio de 2012, principalmente por intereses financieros por excedentes de caja.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

#### Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	16.979	23.498	(6.520)	(27,7%)
Activos No Corrientes	71.226	69.326	1.900	2,7%
<b>Total Activos</b>	<b>88.204</b>	<b>92.824</b>	<b>(4.620)</b>	<b>(5,0%)</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de \$ 4.620 millones equivalente a un -5,0% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

#### La disminución de los activos corrientes por \$ 6.520 millones (27,7%) debido a:

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 3.482 millones por menor provisión compra subtransmisión y disminución de deudores de venta no energéticos.
- Disminución cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$ 2.307 millones, debido principalmente a menores flujos con sociedad controladora.
- Disminución de inventarios por \$ 2.025 millones, explicado principalmente por la disminución de obras y servicios a terceros.
- Aumento de activos por impuestos por \$ 1.095 millones, debido en gran medida a mayor pago de PPM en el presente ejercicio.

Los activos no corrientes presentan un aumento de \$ 1.900 millones, debido a:

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 1.700 millones, explicado principalmente por aumento en las líneas y redes de distribución.

#### Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	25.421	25.054	367	1,5%
Otros pasivos	18.861	24.903	(6.041)	(24,3%)
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>44.283</b>	<b>49.957</b>	<b>(5.675)</b>	<b>(11,4%)</b>
Participaciones no controladoras	0	0	0	---
Patrimonio de los propietarios de la controladora	43.922	42.867	1.055	2,5%
<b>Patrimonio</b>	<b>43.922</b>	<b>42.867</b>	<b>1.055</b>	<b>2,5%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>88.204</b>	<b>92.824</b>	<b>(4.620)</b>	<b>(5,0%)</b>

Los Pasivos Exigibles muestran una disminución de \$ 5.675 millones equivalente a un 11,4% con respecto al cierre del ejercicio 2012 debido fundamentalmente a:

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$ 3.530 millones, principalmente por disminución en proveedores de energía \$ 3.914 millones.
- Disminución de otros pasivos no financieros \$ 1.890 millones, por disminución en el ingreso percibido por convenio electrificación \$ 1.765 millones.

#### Patrimonio MM\$ 1.055

En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 1.055 millones, que se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por \$ 1.505 millones y disminución de otras reservas por \$ 451 millones.

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	31-dic-13	31-dic-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	5.662	12.437	(6.774)	(54,5%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(3.694)	(5.000)	1.306	(26,1%)
Flujos utilizados en Inversión	(1.958)	(7.446)	5.488	(73,7%)
Flujo neto del período	10	(9)	20	(213,9%)
Saldo inicial de efectivo	824	833	(9)	(1,1%)
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>835</b>	<b>824</b>	<b>10</b>	<b>1,3%</b>

La sociedad ha generado durante el presente ejercicio 2013 un flujo neto positivo de \$ 10 millones, superior en \$ 20 millones respecto al mismo ejercicio año anterior, donde se registró un flujo negativo de \$ 9 millones.

Este incremento se explica por:

#### Flujo Operacional MM\$- 6.744

El flujo operacional presenta una disminución de \$ 6.774 millones en comparación al ejercicio del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y mayores pagos a y por cuenta de los empleados.

#### Flujo de Financiamiento MM\$ 1.306

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta positiva de \$ 1.306 millones, generada principalmente por menor pago de dividendos.

#### Flujo de Inversión MM\$ 5.488

El flujo de inversión presenta una variación neta positiva respecto al ejercicio del año anterior de \$ 5.488 millones, que se explica principalmente por menores compras de propiedades, planta y equipo por \$ 4.982 millones.

### 5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la sociedad:

Indicadores		Unidad	dic-13	dic-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,96	0,78	23,4%
	Razón Ácida	Veces	0,94	0,70	34,3%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	1,01	1,17	-13,5%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,61	0,60	1,3%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	2,74	1,65	65,4%
	Cobertura gasto financiero	Veces	5,10	5,61	-9,0%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	39,8%	60,3%	-34,0%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	60,2%	39,7%	51,7%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	57,4%	50,2%	14,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	5,6%	8,1%	-31,5%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	2,8%	3,8%	-26,1%

De los indicadores anteriores, es necesario destacar la negativa evolución de la deuda financiera neta en 1,09 veces, además del aumento de la liquidez corriente en 0,18 veces en comparación con el ejercicio anterior, debido a la disminución de otros pasivos financieros y no financieros.

## 6. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

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

	<b>Unidad</b>	<b>31-dic-13</b>	<b>31-dic-12</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Clientes	<b>Nº</b>	165.015	159.919	5.096	3,2%
Ventas físicas de energía	<b>GWh</b>	870	819	51	6,3%