

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



EMPRESA ELÉCTRICA DE ANTOFAGASTA S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2013

Introducción

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al período terminado al 31 de Marzo de 2013, 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 se compara con los saldos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en cambio el Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo, se comparan entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.

1. ANÁLISIS DE LAS ÁREAS 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 Marzo de 2013, ELECDA S.A. suministró energía eléctrica directamente a 160.669 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 208 GWh, lo que significa un aumento de 4,1% con respecto al período anterior.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El resultado de la Sociedad al 31 de marzo de 2013 muestra una disminución de un 9,5% respecto al mismo período año anterior, alcanzando una utilidad de M\$ 954.643.

2.1.- Estado de Resultados

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

Resumido (M\$)	31-mar-13	31-mar-12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	16.229.964	17.510.300	(1.280.336)	(7,3%)
Compras de Energía	(12.450.436)	(13.207.972)	757.536	(5,7%)
Margen de Energía	3.779.528	4.302.328	(522.800)	(12,2%)
Ingresos Otros Negocios	2.181.064	1.622.809	558.255	34,4%
Costos Otros Negocios	(1.258.838)	(728.509)	(530.329)	72,8%
Margen Otros Negocios	922.226	894.300	27.926	3,1%
Margen Bruto	4.701.754	5.196.628	(494.874)	(9,5%)
Gastos de Administración y O&M	(2.386.344)	(2.574.923)	188.579	(7,3%)
Resultado Operacional sin Depreciación	2.315.410	2.621.705	(306.295)	(11,7%)
Depreciación	(591.294)	(584.037)	(7.257)	1,2%
Resultado Operacional	1.724.116	2.037.668	(313.552)	(15,4%)
Ingresos Financieros	78.414	64.126	14.288	22,3%
Gastos Financieros	(562.238)	(456.287)	(105.951)	23,2%
Resultado empresas relacionadas	27.151	27.071	80.000	0,3%
Otros Ingresos / (Gastos)	(51.999)	(321.391)	269.392	(83,8%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(17.918)	(148.536)	130.618	(87,9%)
Resultado no Operacional	(526.590)	(835.017)	308.427	(36,9%)
Utilidad Antes de Impuestos	1.197.526	1.202.651	(5.125)	(0,4%)
Impuestos	(242.883)	(148.319)	(94.564)	63,8%
Utilidad neta	954.643	1.054.332	(99.689)	(9,5%)

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



2.2 Análisis de Resultados

La utilidad del período antes de impuestos fue de M\$ 1.197.526, lo que representa una disminución de un 0,4%, respecto al mismo período año anterior. Esta diferencia se explica, entre otros factores, por:

Menor margen bruto de M\$ 494.874, lo que representa una disminución de un 9,5% con respecto al mismo período año anterior. Este aumento se debe principalmente a:

- Menor margen de energía de M\$ 522.800 debido principalmente a una menor coincidencia de potencia, producto de ajuste tarifario efectuado en noviembre de 2012.
- Mayor margen de otros negocios M\$ 27.926, explicado por mayor margen en servicios a terceros M\$ 66.344, menor margen en servicios regulados M\$ 45.446 (menor margen en venta de empalmes M\$ 17.236, consumo no registrado M\$ 16.458, intereses por pago fuera de plazo M\$ 10.147).

Menores costos de personal por M\$ 161.071 y menores gastos de administración y operación por M\$ 27.509.

Mayor resultado no operacional de M\$ 308.427 debido a:

- Mayores ingresos financieros de M\$ 14.288, explicado por mayores intereses de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz.
- Mayor gasto financiero por M\$ 105.951, explicado principalmente por los intereses sobre deudas financieras por efecto de mayor tasa.
- Variación positiva de otros ingresos/gastos M\$ 269.392, explicado principalmente por menor castigo activo fijo.
- Efecto positivo de las unidades de reajuste M\$ 130.618 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-mar-13	31-mar-12	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	160.669	157.207	3.462	2,2%
Ventas físicas de energía	GWH	208	199	8,68	4,3%
Ventas monetarias de energía	M\$	16.229.964	17.510.300	(1.280.336)	(7,3%)
Compras monetarias de energía y peajes	M\$	(12.450.436)	(13.207.972)	757.536	(5,7%)
R.A.I.I.D.A.I.E.*	M\$	2.351.058	2.242.975	108.083	4,8%
Cobertura de gastos financieros (Ebitda)	Veces	4,12	5,75	(1,63)	(28,3%)
Ingresos de explotación / costos de explotación	Veces	1,34	1,37	(0,03)	(2,2%)
Utilidad por acción	\$	5,28	5,83	(0,55)	(9,5%)

*R.A.I.I.D.A.I.E: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



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 período se detalla a continuación:

	31-mar-13	31-dic-12	Variación	mar-13 / dic-12
Activos				
Activos Corrientes	24.235.206	23.498.461	736.745	3,1%
Activos No Corrientes	69.576.197	69.325.850	250.347	0,4%
Total Activos	93.811.403	92.824.311	987.092	1,1%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	23.662.166	30.141.519	(6.479.353)	(21,5%)
Pasivos No Corrientes	26.327.468	19.815.667	6.511.801	32,9%
Patrimonio	43.821.769	42.867.125	954.644	2,2%
Total Pasivos	93.811.403	92.824.311	987.092	1,1%

3.1.- Activos

Los activos totales de la Sociedad, presentan un aumento de M\$ 987.092, equivalente a un 1,1% respecto a diciembre de 2012.

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 736.745 explicado principalmente por:

- Aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 1.124.730, explicado por mayores flujos transferidos a sociedad matriz.
- Aumento de inventarios de M\$ 222.937, explicado principalmente por las obras de terceros.
- Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar M\$ 777.394, explicado principalmente por mayores recaudaciones.

Los activos no corrientes presentan un aumento de M\$ 250.347, explicado principalmente por:

- Un aumento en propiedades, plantas y equipos de M\$ 209.969, explicado por las inversiones en líneas y redes de distribución.
- Aumento de activos por impuestos diferidos de M\$ 58.469.

3.2.- Pasivos y Patrimonio Neto

El total del pasivo (pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio), presenta un aumento de M\$ 987.092, equivalente a un 1,1%, respecto a diciembre de 2012:

Los pasivos corrientes disminuyen en M\$ 6.479.353 equivalente a un 21,5%, explicado principalmente por:

- Disminución de los pasivos financieros por vencimiento de préstamos bancarios dentro de un año por M\$ 6.721.120 por refinanciamiento.

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



- Disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 364.460, explicado principalmente por baja en proveedores de energía.
- Aumento de otros pasivos no financieros por M\$ 496.784, por ingresos por obras de terceros.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de M\$6.511.801, explicado principalmente por:

- Aumento de los pasivos financieros por préstamos bancarios que vencen a más de un año plazo por M\$ 6.475.898 por refinanciamiento de préstamos.
- Aumento en provisiones por beneficios a los empleados M\$ 32.146, fundamentalmente por las provisiones de indemnización por años de servicio.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de M\$ 954.644. Esta variación se explica por las aumentos en las utilidades acumuladas por M\$ 1.066.915 y disminución de otras reservas por M\$ 112.271.

3.3.- Indicadores

Indicador	31-03-2013	31-03-2012	31-12-2012
Liquidez Corriente:			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	1,02	---	0,78
Razón Ácida:			
(Activos corrientes - Inventarios)/Pasivos corrientes	0,91	---	0,70
Razón de Endeudamiento:			
(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	1,14	---	1,17
Retorno de Dividendos (%):			
Total dividendos repartidos último período / Precio promedio acción	5,64%	---	4,28%
Deuda Corriente (%):			
Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	47,33%	---	60,33%
Deuda No Corriente (%):			
Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	52,67%	---	39,67%
Rentabilidad Patrimonial (%):			
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Patrimonio neto promedio	2,20%	2,54%	---
Rentabilidad del Activo (%):			
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Total Activos promedio	1,02%	1,23%	---
Cobertura de gastos Financieros (antes de impuestos):			
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto + Gastos Financieros) / Gastos financieros	3,13	3,64	---

3.3.1 Liquidez corriente

El índice de liquidez es de 1,02 veces, lo que representa un aumento de este coeficiente en 0,24 veces respecto a diciembre de 2012, explicado principalmente por la disminución de los pasivos financieros por vencimiento de préstamos bancarios dentro de un año plazo.

3.3.2 Razón ácida

La razón ácida es de 0,91 veces, lo que representa un aumento de este coeficiente en 0,21 veces respecto al mismo período año anterior, se explica en parte por el aumento de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

Rut : 96.541.920-9
Período : 01-01-2013 al 31-03-2013
Tipo de Moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual



3.3.3 Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento se sitúa en 1,14 veces, tiene una disminución de 0,03 que se debe principalmente al aumento del patrimonio.

3.3.4 Cobertura gastos financieros

La cobertura de gastos financieros es de 3,13 veces, lo que significa una disminución de 0,51 respecto a similar período año anterior, explicado principalmente por reliquidación de intereses decreto de subtransmisión e intereses sobre deudas financieras por efecto de mayor tasa.

3.3.5 Deuda corriente y no corriente

La deuda corriente disminuye respecto a diciembre de 2012 debido a vencimiento de deuda antes de un año, por el contrario, la deuda no corriente aumenta por este mismo efecto.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

La Sociedad ha generado durante el primer trimestre 2013 un flujo neto positivo de efectivo de M\$ 78.612, mayor en M\$ 87.755 respecto al primer semestre año anterior, y está constituido de la siguiente forma:

	31-mar-13	31-mar-12	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos utilizados en la Operación	2.774.534	1.238.067	1.536.467	124,1%
Flujos utilizados en Financiamiento	(577.478)	(475.845)	(101.633)	21,4%
Flujos utilizados en Inversión	(2.063.191)	(716.112)	(1.347.079)	188,1%
Flujos neto del período	133.865	46.110	87.755	190,3%
Saldo inicial de efectivo	824.184	833.327	(9.143)	(1,1%)
Saldo Final de Efectivo	958.049	879.437	78.612	8,9%

4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional presenta un flujo neto mayor en comparación a similar período año anterior de M\$ 1.536.467, explicado principalmente por mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, compensado en mayores pagos a y por cuenta de los empleados y por otros pagos por actividades de operación.

4.2 Flujo de Financiamiento

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta negativa de M\$ 101.633, generada principalmente por mayor pago de intereses de préstamos bancarios.

4.3 Flujo de Inversión

El flujo de inversión presenta una variación neta negativa respecto al mismo período año anterior de M\$ 1.347.079, que se explica principalmente por préstamos a entidades relacionadas.