

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

1. RESUMEN

El período recién concluido arrojó buenos resultados para Elecda, al registrar una utilidad después de impuesto de MM\$ 2.678, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 4.097 registrada por la Compañía en el mismo período del año anterior.

Dicha disminución se explica principalmente por un mayor Ebitda de MM\$ 962 (11,7%), el cual alcanzó un nivel de MM\$ 7.253 en el período recién concluido. Las principales explicaciones de esta disminución, se deben a un menor Margen de energía de MM\$ 1.396 (10,7%) respecto a igual período del año anterior, alcanzado un total de MM\$ 11.645.

En el resultado no operacional destaca una menor pérdida asociada al Gasto Financiero Neto de MM\$ 329 como consecuencia de una mayor variación del interés diferencia tarifaria, por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto del segmento de subtransmisión.

Otro aspecto a destacar durante el período recién concluido, es el aumento de la liquidez corriente 0,20 veces con respecto a diciembre de 2012 y de 0,22 veces con respecto a septiembre de 2012.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Resumido (MM\$)	30-sep-13	30-sep-12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	51.893	50.016	1.877	3,8%
Compras de Energía	(40.248)	(36.975)	(3.273)	8,9%
Margen de Energía	11.645	13.041	(1.396)	(10,7%)
Ingresos Otros Negocios	10.101	5.058	5.043	99,7%
Costos Otros Negocios	(7.054)	(2.536)	(4.518)	178,2%
Margen Otros Negocios	3.047	2.522	525	20,8%
Margen Bruto	14.692	15.563	(871)	(5,6%)
Gastos de Personal y Operación	(7.439)	(7.348)	(91)	1,2%
Ebitda	7.253	8.215	(962)	(11,7%)
Depreciación	(1.777)	(1.712)	(65)	3,8%
Resultado Operacional	5.476	6.503	(1.027)	(15,8%)
Gasto Financiero Neto	(1.646)	(1.317)	(329)	25,0%
Resultado empresas relacionadas	75	105	(30)	(28,6%)
Otros Ingresos / (Gastos)	(416)	(364)	(52)	14,3%
Resultados por Unidades de Reajuste	(161)	(185)	24	(13,0%)
Resultado No Operacional	(2.148)	(1.761)	(387)	22,0%
Utilidad Antes de Impuestos	3.328	4.742	(1.414)	(29,8%)
Impuestos	(650)	(645)	(5)	0,8%
Utilidad neta	2.678	4.097	(1.419)	(34,6%)

Rut : 96.541.920-9
Período : 01-01-2013 al 30-09-2013
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Individual



Resultado operacional

- **El Margen de Energía disminuyó en MM\$ 1.396 (10,7%)** 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\$ 559, explicado por la aplicación del decreto D14, que fija los peajes de Subtransmisión y que no fue provisionado en el período enero-septiembre del año 2012.
- **El Margen de Otros Negocios aumentó en MM\$ 525 (20,8%)**, explicado principalmente por mayores servicios a la minería, servicios y obras a terceros y aumento del interés por pago fuera de plazo.
- **Los Gastos de Personal y Operación disminuyeron en MM\$ 91 (1,2%)**, principalmente por menor dotación, compensado con mayores gastos por servicios prestados de terceros, materiales y otros gastos operacionales.
- **Depreciación y Amortización del Período**, presenta un aumento respecto a la registrada al término del mismo período del 2012, alcanzando MM\$ 1.777 con un incremento de MM\$ 65 (3,8%), explicado principalmente por un aumento en la depreciación de las nuevas inversiones.

Resultado no operacional

Con respecto al Resultado no operacional, la pérdida alcanzó a MM\$ 2.148, lo que se compara negativamente con la pérdida del período anterior que alcanzó a MM\$ 1.761. Este menor resultado de MM\$ 387 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 329 en gastos financieros netos**, explicado principalmente por mayores intereses provisionados producto de la reliquidación del decreto de tarifas de Subtransmisión, compensados parcialmente por intereses por costo IAS.
- **Aumento en Ingresos / Gastos en MM\$ 52**, debido a menores 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\$ 24** en comparación al cierre del período 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 (1,10% vs. 1,33%)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	30-sep-13	31-dic-12	Var Sep 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	20.340	23.498	(3.158)	(13,4%)
Activos No Corrientes	70.754	69.326	1.428	2,1%
Total Activos	91.094	92.824	(1.730)	(1,9%)

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 1.730 equivalente a un 1,9% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

Los activos corrientes presentan una disminución de MM\$ 3.158 (13,4%) debido a:

- **Disminución de inventarios por MM\$ 2.141**, explicado principalmente por la disminución de obras y servicios a terceros.
- **Disminución cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 2.103**, debido principalmente a mayores flujos con sociedad matriz.
- **Aumento de activos por impuestos por MM\$ 769**, debido principalmente a mayor pago de PPM en el presente período.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 1.428, debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos de MM\$ 1.422**, explicado principalmente por aumento en las líneas y redes de distribución.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	30-sep-13	31-dic-12	Var Sep 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	24.954	25.054	(100)	(0,4%)
Otros pasivos	22.384	24.903	(2.519)	(10,1%)
Total pasivo exigible	47.339	49.957	(2.619)	(5,2%)
Patrimonio de los propietarios de la controladora	43.756	42.867	889	2,1%
Patrimonio	43.756	42.867	889	2,1%
Total Pasivos	91.094	92.824	(1.730)	(1,9%)

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 30-09-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



Los Pasivos Exigibles muestran una disminución de MM\$ 2.619 equivalente a un 5,2% con respecto al cierre del ejercicio 2012 debido fundamentalmente a:

- **Disminución de otros pasivos financieros por MM\$ 100**, por el pago de de intereses durante el presente período.

Disminución de otros pasivos por MM\$ 2.519 (10,1%) debido a:

- **Disminución de otros pasivos no financieros por MM\$ 2.052**, explicado principalmente por la disminución de ingresos percibidos por adelantado MM\$ 1.950.
- **Incremento de pasivos por impuestos por MM\$ 540**, principalmente por el menor cargo de resultados por impuestos de primera categoría.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 889, esta variación se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 1.197 y disminución de otras reservas por MM\$ 308.

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

Indicadores		Unidad	sep-13	dic-12	Var %	sep-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	0,98	0,78	25,7%	0,76	29,7%
	Razón Ácida	Veces	0,96	0,70	38,1%	0,69	39,9%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	1,08	1,17	-7,2%	1,14	-5,2%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,59	0,60	-2,9%	0,60	-3,1%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	2,59	1,65	56,6%	2,08	24,5%
	Cobertura gasto financiero	Veces	4,41	5,61	-21,4%	6,24	-29,4%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	43,9%	60,3%	-27,3%	65,9%	-33,4%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	56,1%	39,7%	41,5%	34,1%	64,5%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	52,7%	50,2%	5,1%	50,2%	5,0%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	7,1%	10,5%	-32,8%	12,4%	-43,0%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	3,4%	4,9%	-30,1%	5,8%	-41,4%

De los indicadores anteriores, es necesario destacar la positiva evolución de la razón de liquidez corriente, debido a la disminución de otros pasivos financieros y no financieros.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

La Sociedad ha generado durante el presente período 2013 un flujo neto negativo de efectivo de MM\$ 84 menor en MM\$ 83 respecto al mismo período año anterior, y está constituido de la siguiente forma:

Rut : 96.541.920-9
 Período : 01-01-2013 al 30-09-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual



	30-sep-13	30-sep-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	4.585	8.524	(3.939)	(46,2%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(3.022)	(3.825)	803	(21,0%)
Flujos utilizados en Inversión	(1.647)	(4.700)	3.053	(65,0%)
Flujo neto del período	(84)	(1)	(83)	7.746,2%
Saldo inicial de efectivo	824	833	(9)	(1,1%)
Saldo Final de Efectivo	740	832	(92)	(11,1%)

4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional presenta un flujo neto menor en comparación a similar período año anterior de MM\$ 3.939, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y mayores pagos a y por cuenta de los empleados.

4.2 Flujo de Financiamiento

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta positiva de MM\$ 803, generada principalmente por menor pago de dividendos.

4.3 Flujo de Inversión

El flujo de inversión presenta una variación neta positiva respecto al mismo período año anterior de MM\$ 3.053, que se explica principalmente por menores compras de propiedades, planta y equipo.

5. 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.

	Unidad	30-sep-13	30-sep-12	Var.	Var. %
Clientes	Nº	163.545	159.056	4.489	2,8%
Ventas físicas de energía	GWh	645	611	33	5,5%