

## ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014

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

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a junio 2014 alcanzó a \$ 2.280 millones**, mayor en un 47,4% a la utilidad del mismo periodo del año anterior que alcanzó los \$ 1.547 millones, debido principalmente al mayor resultado no operacional y al mayor margen de energía.
- **El EBITDA a junio 2014 alcanzó los \$ 4.942 millones**, superior en un 4,9% al obtenido en igual período del año anterior.
- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 444 GWh**, registrando un crecimiento de 4,9% respecto al mismo período de 2013. De este crecimiento, las ventas físicas a clientes regulados crecieron en un 5,9% y los clientes libres tuvieron un aumento de 100%. En cuanto a la energía operada, se observó un incremento de 6,1%, superior al crecimiento experimentado por las ventas físicas, debido a que durante el primer semestre del año 2014 se registraron peajes por 4,9 GWh, a diferencia del primer semestre de 2013, donde no se registraron ventas por este concepto.
- **El número de clientes registró un aumento de 3,0%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 166.690 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.
- **En el resultado no operacional destaca una variación positiva en los gastos financieros netos y otros ingresos/gastos por \$ 1.382 millones**, principalmente por menores intereses tarifarios y utilidad en venta de activos fijos.
- **La razón de deuda financiera neta sobre EBITDA** disminuyó de 2,61 a 2,54 veces con respecto a diciembre de 2013, principalmente explicada por el aumento del EBITDA sobre una base comparable de doce meses.

Estado de resultados Elecda (MM\$)	30-jun-14	30-jun-13	Var Jun 14 / Jun 13	
			MM\$	%
EBITDA	4.942	4.710	232	4,9%
Resultado operacional	3.681	3.533	148	4,2%
Resultados antes de impuestos	3.166	2.004	1.162	58,0%
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.280</b>	<b>1.547</b>	<b>733</b>	<b>47,4%</b>

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El período recién concluido registró para Elecda una utilidad después de impuesto de \$ 2.280 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 1.547 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

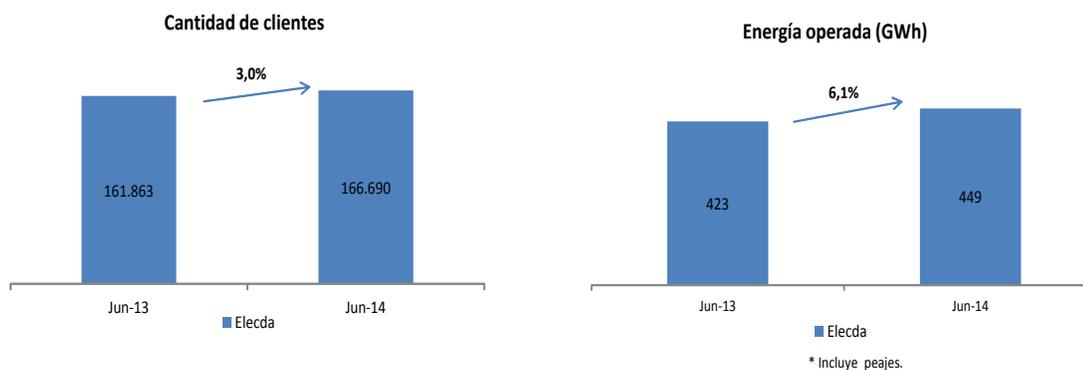
Estado de Resultados ELECDA (MM\$)	jun-14	jun-13	Var jun-14/jun-13	
			MM\$	%
Margen de energía	8.100	7.664	436	5,7%
Margen de servicios asociados	1.966	1.917	49	2,6%
Costos operacionales	(5.124)	(4.871)	(253)	-5,2%
<b>EBITDA</b>	<b>4.942</b>	<b>4.710</b>	<b>232</b>	<b>4,9%</b>
Depreciación y amortizaciones	(1.261)	(1.177)	(84)	-7,2%
<b>Resultado operacional</b>	<b>3.681</b>	<b>3.533</b>	<b>148</b>	<b>4,2%</b>
Gasto financiero neto	(174)	(1.070)	896	83,7%
Resultado por unidades de reajuste	(400)	(18)	(382)	2124,1%
Otros ingresos y egresos	1	(485)	486	100,3%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	58	44	14	31,1%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(515)</b>	<b>(1.529)</b>	<b>1.014</b>	<b>-66,3%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.166</b>	<b>2.004</b>	<b>1.162</b>	<b>58,0%</b>
Impuesto a las ganancias	(886)	(458)	(428)	-93,4%
<b>Resultado</b>	<b>2.280</b>	<b>1.547</b>	<b>733</b>	<b>47,4%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.280</b>	<b>1.547</b>	<b>733</b>	<b>47,4%</b>

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 4.942 millones, superior en \$ 232 millones (4,9%) con respecto al mismo período del año 2013. El incremento del EBITDA se explica principalmente por mayor margen de energía y servicios asociados, compensado parcialmente con mayores costos operacionales. Los detalles que explican la variación de EBITDA son los siguientes:

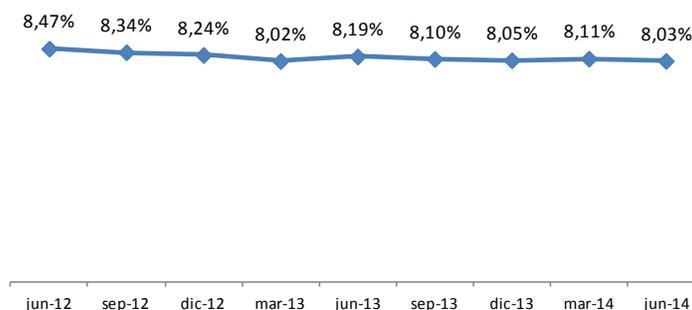
### Mayor margen de energía MM\$ 436

El margen de energía registró un aumento de 5,7% con respecto al mismo periodo de 2013, equivalente a \$ 436 millones. Dicho mayor margen se explica por:

- Variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 497 millones, experimentando un crecimiento de 7,8% en relación al mismo período del año 2013, explicado por una mayor venta física por \$ 362 millones, por el efecto de la indexación tarifaria por \$135 millones y por menores consumo no registrados por \$72 millones. Lo anterior fue parcialmente compensado por mayores pérdidas por \$184 millones.



### Pérdida de energía 12M (%)



#### Mayor margen de servicios asociados MM\$ 49

El margen de otros negocios aumentó en \$ 49 millones (2,6%), con respecto al primer semestre de 2013, explicado principalmente por mayores servicios a la minería y obras a terceros por \$ 228 millones, compensado parcialmente por menores cortes y reposición, arriendo de medidores, apoyo en poste y otros servicios por \$ 179 millones.

#### Mayores costos operacionales MM\$ 253

Los costos operacionales registraron un aumento de \$253 (5,2%) con respecto al mismo periodo de 2013, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Mayores costos de personal por \$ 167 millones explicado por conceptos de reajuste de IPC y mayor dotación.
- Mayores gastos por traslados \$ 40 millones, arriendo de vehículos \$ 24 millones y provisiones de incobrabilidad \$24 millones.

#### Mayor depreciación y amortización MM\$ 84

El gasto por depreciación registra una variación negativa de 7,2% con respecto a igual período del año anterior equivalente a \$ 84 millones, explicado principalmente por las inversiones realizadas durante el primer semestre del período 2014.

### Mayor resultado no operacional MM\$ 1.014

El mayor resultado no operacional por \$ 1.014 millones, equivalente a un aumento de 66,3% respecto al mismo periodo del año 2013, se explica principalmente por:

- Aumento en ingresos y egresos no operacional de \$ 486 millones debido a la mayor utilidad en venta de activos fijos por \$ 228 millones, menores juicios por \$ 331 millones, compensado parcialmente con menores ingresos por venta de chatarra por \$74 millones.
- Aumento de \$ 896 millones en gastos financieros netos explicado principalmente por mayores intereses por diferencias tarifarias por \$934 millones, menores intereses bancarios por créditos de largo plazo por \$ 131 millones debido a menores tasas de interés, compensado parcialmente por mayores intereses por efecto de una reducción en el nivel de caja con respecto a junio de 2013 de \$156 millones y menores intereses comerciales por \$ 9 millones.
- Lo anterior compensado en parte por un aumento del gasto por resultados por unidades de reajuste por \$ 383 millones, debido a una variación de la UF del primer semestre de 2014 en comparación del primer semestre de 2013.

Los impuestos a las ganancias registran un aumento de \$ 428 millones debido principalmente a mayores impuestos diferidos.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	jun-14	dic-13	Var jun-14/dic-13	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.245	835	411	49,2%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	18.912	17.244	1.668	9,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	291	294	(3)	-1,1%
Otros activos corrientes	2.929	1.768	1.161	65,7%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>23.378</b>	<b>20.141</b>	<b>3.236</b>	<b>16,1%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	500	520	(20)	-3,8%
Propiedades, planta y equipo	65.879	65.810	68	0,1%
Otros activos no corrientes	4.692	4.895	(203)	-4,2%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>71.071</b>	<b>71.226</b>	<b>(154)</b>	<b>-0,2%</b>
<b>Total activos</b>	<b>94.449</b>	<b>91.367</b>	<b>3.082</b>	<b>3,4%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 3.082 millones a junio de 2014 equivalente a un 3,4% con respecto a diciembre de 2013, que se explica fundamentalmente por:

#### Activos corrientes por \$ 3.236 millones

##### Incrementos \$ 3.240 millones

- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 1.668 millones, principalmente por una mayor provisión de menor compra en subtransmisión y mayores deudores por venta no energéticos.

- Aumento de activos por impuestos por \$ 861 millones, debido principalmente a una menor provisión de impuesto de primera categoría e impuesto único.
- Aumento de inventarios por \$ 478 millones por mayor compra de materiales.
- Aumento de efectivo y equivalentes al efectivo por \$ 411 millones por mayores excedentes de caja respecto a diciembre 2013.

### **Activos no corrientes \$ -154 millones**

#### **Incrementos \$ 68 millones**

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por \$ 68 millones, principalmente por construcciones en curso y subestaciones de distribución.

#### **Disminuciones \$223 millones**

- Disminución en activos por impuestos diferidos por \$214 millones explicado principalmente por diferencia tarifaria y activos intangibles por \$17 millones, compensado parcialmente por aumentos en inversiones contabilizadas por el método de la participación de \$28.
- Disminución por \$ 20 millones en cuentas por cobrar, explicado principalmente por menores convenios de energía y préstamos habitacionales.

<b>Pasivos y Patrimonio MM\$</b>	<b>jun-14</b>	<b>dic-13</b>	<b>Var jun-14/dic-13</b>	
			<b>MM\$</b>	<b>%</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	389	546	(157)	-28,8%
Cuentas por pagar a relacionadas	5.975	1.404	4.570	325,4%
Otros pasivos no financieros	14.250	18.857	(4.607)	-24,4%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>20.613</b>	<b>20.808</b>	<b>(194)</b>	<b>-0,9%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	25.317	24.875	442	1,8%
Cuentas por pagar a relacionadas	0	0	0	0
Cuentas por pagar	459	452	7	1,6%
Otros pasivos no financieros	3.175	1.311	1.865	142,3%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>28.951</b>	<b>26.638</b>	<b>2.313</b>	<b>8,7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>49.564</b>	<b>47.445</b>	<b>2.119</b>	<b>4,5%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>44.885</b>	<b>43.922</b>	<b>963</b>	<b>2,2%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>94.449</b>	<b>91.367</b>	<b>3.082</b>	<b>3,4%</b>

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2014 aumentaron en \$ 3.082 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

### **Pasivos corrientes \$ -194 millones**

#### **Incrementos \$ 4.570 millones**

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 4.570 millones, principalmente por un mayor financiamiento con la matriz.

#### Disminuciones \$ 4.764 millones

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$ 4.779 millones, principalmente por provisión de menor venta en diferencia tarifaria.
- Disminución de otros pasivos financieros por \$ 157 millones, principalmente por disminución en intereses devengados por créditos de largo plazo.

#### Pasivos no corrientes \$ 2.313 millones

#### Incrementos \$ 2.313 millones

- Aumento de pasivos por impuestos diferidos por \$ 1.794 millones por concepto de depreciación acelerada.
- Aumento de otros pasivos financieros por \$ 442 millones, principalmente por mayor valor de UF en préstamos reajustables con respecto a diciembre de 2013.
- Aumento de provisiones por beneficios a los empleados por \$ 71 millones, principalmente por las provisiones de indemnización por años de servicio.

#### Patrimonio \$ 963 millones

- En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 963 millones, que se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por \$ 1.302 millones y disminución de otras reservas por \$ 339 millones por efectos de revaluaciones.

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

Flujo de efectivo MM\$	jun-14	jun-13	Var Jun 14 / Jun 13	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	(455)	3.832	(4.287)	-112%
Flujo neto por actividades de inversión	(1.318)	(2.093)	775	-37%
Flujo neto por actividades de financiamiento	2.184	(1.700)	3.884	-228%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>411</b>	<b>39</b>	<b>372</b>	<b>956%</b>
Saldo inicial de efectivo	835	824	10	1%
Saldo final de Efectivo	1.245	863	382	44%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto positivo de \$ 411 millones, superior en \$ 372 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo positivo de \$ 39 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 4.287 millones en comparación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios y mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al primer semestre del año anterior de \$ 775 millones, que se explica principalmente por mayores importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo por \$ 412 millones y menores inversiones de propiedades, planta y equipo por \$ 294 millones.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de \$ 3.884 millones, generada principalmente por menores flujos desde sociedad matriz, compensada parcialmente con mayores dividendos e intereses pagados.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 835 millones y el flujo neto total positivo del período enero a junio 2014 de \$ 411 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 1.245 millones.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun-14	dic-13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,13	0,97	17,2%
	Razón ácida	Veces	1,09	0,95	15,1%
Deuda	Rotación cuentas por cobrar	Días	0,17	0,18	-1,8%
	Deuda/patrimonio	Veces	1,10	1,08	2,2%
	Deuda financiera/patrimonio	Veces	0,71	0,61	15,6%
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,54	2,61	-2,9%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	28,41	5,10	456,9%
	Deuda de corto plazo/deuda total	%	41,6%	43,9%	-5,2%
	Deuda de largo plazo/deuda total	%	58,4%	56,1%	4,0%
Rentabilidad	Deuda bancaria/total pasivos	%	51,9%	53,6%	-3,2%
	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	9,4%	7,9%	18,4%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	7,6%	7,7%	-1,2%

Endeudamiento:

En general, los indicadores de endeudamiento han presentado una evolución positiva, destaca la mejora en la deuda bancaria / total pasivos que pasó de 53,6% en diciembre de 2013 a 51,9% a junio de 2014, y la cobertura de gastos financieros pasó de 5,01 veces a diciembre de 2013 a 28,41 veces a junio de 2014.

Rentabilidad:

Se observa una mayor rentabilidad del patrimonio de 9,4% en los últimos 12 meses debido a una mayor utilidad del periodo.

## 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, abasteciendo un total de 166.690 clientes al 30 de junio de 2014. 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. La energía operada al 30 de junio de 2014 alcanzó los 449 GWh registrando un incremento de 6,1% respecto del primer semestre del ejercicio 2013.