

ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2014 alcanzó a \$ 1.148 millones**, mayor en un 20,3% a la utilidad del mismo periodo del año anterior que alcanzó los \$ 955 millones, debido principalmente al mayor margen de energía.
- **El EBITDA a marzo de 2014 alcanzó los \$ 2.471 millones**, superior en un 6,7% al obtenido en igual período del año anterior.
- **Las ventas físicas alcanzaron 219 GWh**, superior en 11 GWh respecto al primer trimestre de 2013, presentando un aumento de 5,4%.
- **El número de clientes registró una disminución de 3,2%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 165.751 clientes distribuidos en la región de Antofagasta, afectando principalmente a los clientes residenciales.
- **En el resultado no operacional destaca una menor pérdida asociada a otros ingresos/gastos por \$ 45 millones**, principalmente por la utilidad en venta de activos fijos.
- **La razón de deuda financiera neta sobre EBITDA** disminuyó de 2,61 a 2,55 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\$)	31-mar-14	31-mar-13	Var Mar 14 / Mar 13	
			MM\$	%
EBITDA	2.471	2.315	155	6,7%
Resultado de Explotación	1.837	1.724	113	6,6%
Resultados antes de impuestos	1.355	1.198	158	13,2%
Resultado	1.148	955	194	20,3%

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El período recién concluido registró para Elecda una utilidad después de impuesto de \$ 1.148 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 955 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

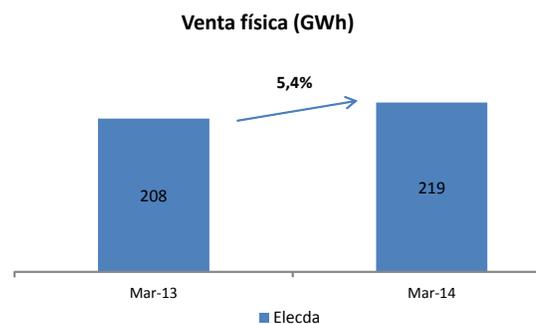
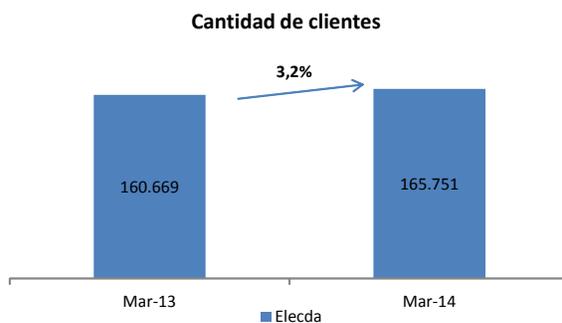
Estado de Resultados ELECDA (MM\$)			Var mar-14/mar-13	
	mar-14	mar-13	MM\$	%
Margen de energía	4.011	3.780	231	6,1%
Margen de servicios complementarios	991	922	69	7,4%
Costos operacionales	(2.531)	(2.386)	(145)	6,1%
EBITDA	2.471	2.315	155	6,7%
Depreciación y amortizaciones	(633)	(591)	(42)	7,1%
Resultado de explotación	1.837	1.724	113	6,6%
Gasto financiero neto	(490)	(484)	(6)	1,2%
Resultado por unidades de reajuste	(188)	(18)	(170)	947,5%
Otros ingresos y egresos	169	(52)	221	-424,8%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	27	27	(1)	-2,1%
Resultado fuera de explotación	(482)	(527)	45	-8,5%
Resultado antes de impuestos	1.355	1.198	158	13,2%
Impuesto a las ganancias	(207)	(243)	36	-14,8%
Resultado	1.148	955	194	20,3%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	1.148	955	194	20,3%

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 2.471 millones, superior en \$ 155 millones (6,7%) con respecto al mismo período del año 2013. El incremento del EBITDA se explica principalmente por mayor margen de energía y servicios asociados. Los detalles que explican la variación de EBITDA son los siguientes:

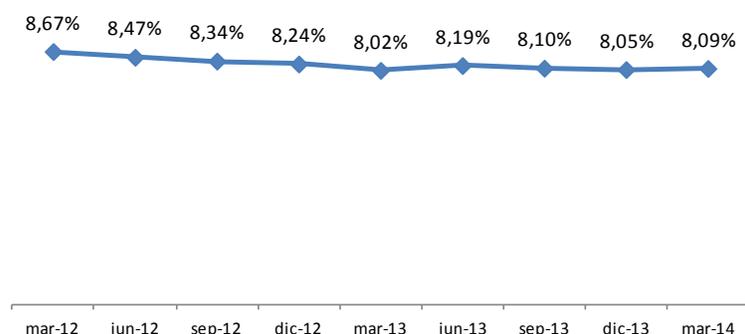
Mayor margen de energía MM\$ 231

El margen de energía registró un aumento de 6,1% con respecto al mismo periodo de 2013, equivalente a \$ 231 millones. Dicho mayor margen se explica por:

- Variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 205 millones, experimentando un crecimiento de 6,5% en relación al mismo período del año 2013, explicado por una mayor venta física por \$ 173 millones y por el efecto de la indexación tarifaria por \$31 millones.



Pérdida en distribución 12M (%)



Mayor margen de servicios complementarios MM\$ 69

El margen de otros negocios aumentó en \$ 69 millones (7,4%), con respecto al primer trimestre de 2013, explicado principalmente por mayores servicios a la minería por \$ 79 millones.

Mayores costos operacionales MM\$ 145

Los costos operacionales registraron un aumento de \$145 (6,1%) con respecto al mismo periodo de 2013, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Mayores costos de personal por \$ 98 millones explicado por conceptos de reajuste de IPC y provisiones de indemnizaciones por años de servicios.
- Mayores gastos por servicios prestados de terceros \$ 88 millones, compensado parcialmente con otros menores gastos operacionales por \$41 millones.

Mayor depreciación y amortización MM\$ 42

El gasto por depreciación registra una variación negativa de 7,1% con respecto a igual período del año anterior equivalente a \$ 42 millones, por las inversiones efectuadas durante el ejercicio 2013.

Mayor resultado fuera de explotación MM\$ 45

El mayor resultado fuera de explotación por \$ 45 millones, equivalente a un aumento de 8,5% respecto al mismo periodo del año 2013, se explica principalmente por:

- Aumento en ingresos y egresos fuera de explotación de \$ 221 millones, debido a la mayor la utilidad en venta de activos fijos.

Lo anterior compensado en parte por:

- Aumento de \$ 6 millones en gastos financieros netos explicado principalmente por menores intereses financieros por \$61 millones debido a un menor excedente de caja del período, compensado en parte por menores gastos financieros por \$ 55 millones debido principalmente a menores tasas de interés en créditos bancarios por \$ 46 millones y a menores intereses asociados a la reliquidación tarifaria de subtransmisión por \$ 14 millones.

- Aumento del gasto por resultados por unidades de reajuste por \$ 170 millones, debido a una variación de la UF del primer trimestre de 2014 mayor en comparación del primer trimestre de 2013.

Los impuestos a las ganancias registran una disminución de \$ 36 millones debido principalmente al efecto por menores impuestos diferidos.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar-14	dic-13	Var mar-14/dic-13	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	813	835	(22)	-2,6%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	18.344	17.244	1.099	6,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	304	294	10	3,4%
Otros activos corrientes	2.364	1.768	597	33,7%
Total activos corrientes	21.825	20.141	1.684	8,4%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	510	520	(9)	-1,8%
Propiedades, planta y equipo	65.663	65.810	(147)	-0,2%
Otros activos no corrientes	4.868	4.895	(28)	-0,6%
Total activos no corrientes	71.042	71.226	(184)	-0,3%
Total activos	92.867	91.367	1.500	1,6%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 1.500 millones a marzo de 2014 equivalente a un 1,6% con respecto a diciembre de 2013, que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes por \$ 1.684 millones

Incrementos \$ 1.664 millones

- Aumento de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 1.099 millones, principalmente por clientes de energía en medidores.
- Aumento de activos por impuestos por \$ 357 millones, debido en gran medida a mayor pago de PPM en el presente período.
- Aumento de inventarios por \$ 208 por trabajos en curso.

Activos no corrientes \$ -184 millones,

Disminuciones \$193 millones

- Disminución por \$ 147 millones, explicado principalmente por venta de terrenos.
- Disminución en activos por impuestos diferidos por \$46, explicado principalmente por provisiones de subtransmisión.

Pasivos y Patrimonio MM\$	mar-14	dic-13	Var mar-14/dic-13	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	149	546	(397)	-72,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	2.775	1.404	1.370	97,6%
Otros pasivos no financieros	17.987	18.857	(871)	-4,6%
Total pasivos corrientes	20.911	20.808	103	0,5%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	25.059	24.875	184	0,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	0	0	0	0
Cuentas por pagar	453	452	1	0,3%
Otros pasivos no financieros	1.363	1.311	53	4,0%
Total pasivos no corrientes	26.876	26.638	238	0,9%
Total pasivos	47.786	47.445	341	0,7%
Patrimonio	45.080	43.922	1.159	2,6%
Total pasivos y patrimonio	92.867	91.367	1.500	1,6%

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2014 aumentaron en \$ 1.500 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes \$ 103 millones

Incrementos \$ 1.370 millones

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 1.370 millones, principalmente por un mayor financiamiento con la matriz.

Disminuciones \$ 1.268 millones

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar \$ 842 millones, principalmente por disminución en las cuentas por pagar a proveedores de energía.
- Disminución de otros pasivos financieros por \$ 397 millones, principalmente por disminución en intereses devengados por créditos de largo plazo.

Pasivos no corrientes \$ 238 millones

Incrementos \$ 238 millones

- Aumento de los pasivos financieros por \$ 184 millones, debido principalmente al efecto de la variación de la UF sobre los préstamos reajustables.
- Aumento de provisiones por beneficios a los empleados por \$ 53 millones, principalmente por las provisiones de indemnización por años de servicio.

Patrimonio \$ 1.159 millones

- En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 1.159 millones, que se explica por la utilidad obtenida en el período de \$ 1.148 millones.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	mar-14	mar-13	Var mar-14/mar-13	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	(327)	2.775	(3.101)	-112%
Flujo neto por actividades de financiamiento	715	(577)	1.293	-224%
Flujo neto por actividades de inversión	(410)	(2.063)	1.653	-80%
Flujo neto total del período	(22)	134	(156)	-116%
Saldo inicial de efectivo	835	824	10	1%
Saldo final de Efectivo	813	958	(145)	-15%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 22 millones, inferior en \$ 156 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo positivo de \$ 134 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 3.101 millones en comparación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de \$ 1.293 millones, generada principalmente por mayores flujos desde la sociedad matriz, compensada parcialmente con mayores intereses pagados.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al primer trimestre del año anterior de \$ 1.653 millones, que se explica principalmente por menores préstamos a entidades relacionadas por 1.271 millones y menores inversiones de propiedades, planta y equipo por \$ 115 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 835 millones y el flujo neto total negativo del período enero a marzo 2014 de \$ 22 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 813 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar-14	dic-13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,04	0,97	0,08
	Razón ácida	Veces	1,01	0,95	0,07
Deuda	Deuda/patrimonio	Veces	1,06	1,08	-0,02
	Deuda financiera neta/patrimonio neto	Veces	0,54	0,56	-0,02
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,55	2,61	-0,06
	Cobertura de gastos financieros	Veces	5,17	5,10	0,07
	Deuda de corto plazo/deuda total	%	43,8%	43,9%	-0,2%
	Deuda de largo plazo/deuda total	%	56,2%	56,1%	0,2%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	52,8%	53,6%	-1,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	7,1%	7,9%	-10,4%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	7,7%	7,7%	0,0%

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 0,08 veces si se compara el primer trimestre de 2014 con igual periodo del año 2013, debido a un mayor aumento en los activos corrientes de 8,4%.

Endeudamiento:

En general, los indicadores de endeudamiento han presentado una evolución positiva de la cobertura de gastos financieros que pasó de 5,10 en diciembre de 2013 a 5,17 veces en marzo de 2014. Así también se observa una positiva evolución del indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, pasando desde 2,61 a diciembre de 2013, hasta alcanzar 2,55 veces a marzo de 2014.

Rentabilidad:

Se observa una menor rentabilidad del patrimonio en 10,4% debido a una menor 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 165.751 clientes al 31 de marzo 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. Las ventas físicas al 31 de marzo de 2014 alcanzaron los 219 GWh registrando un incremento de 5,4% respecto del primer trimestre del ejercicio 2013.