

ANALISIS RAZONADO

Por el período terminado al 30 de junio de 2015

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a junio de 2015 alcanzó a \$ 3.394 millones**, superior en \$ 1.114 millones (48,9%) a la utilidad del período 2014, que alcanzó los \$ 2.280 millones.
- **El EBITDA a junio de 2015 alcanzó los \$ 4.807 millones**, inferior en \$ 135 millones (2,7%) al obtenido a igual período del año anterior, principalmente por mayores costos operacionales, compensado parcialmente por mayor margen de energía y de servicios asociados.

Estado de resultados Elecda (MM\$)	30-jun-15	30-jun-14	var jun 15 / jun 14	
			MM\$	%
EBITDA	4.807	4.942	(135)	(2,7%)
Resultado operacional	3.398	3.681	(282)	(7,7%)
Resultados antes de impuestos	4.125	3.166	960	30,3%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	3.394	2.280	1.114	48,9%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron 444 GWh**, superior en 1 GWh (0,2%) respecto a igual período del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por aumento de las ventas físicas a clientes regulados en 3,7% que se compensa con una disminución en la venta a clientes libres. En cuanto a la energía operada, se observó un aumento de 0,8%.
- **El número de clientes registró un aumento de 2,0%** respecto al período 2014, con un total de 170.001 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

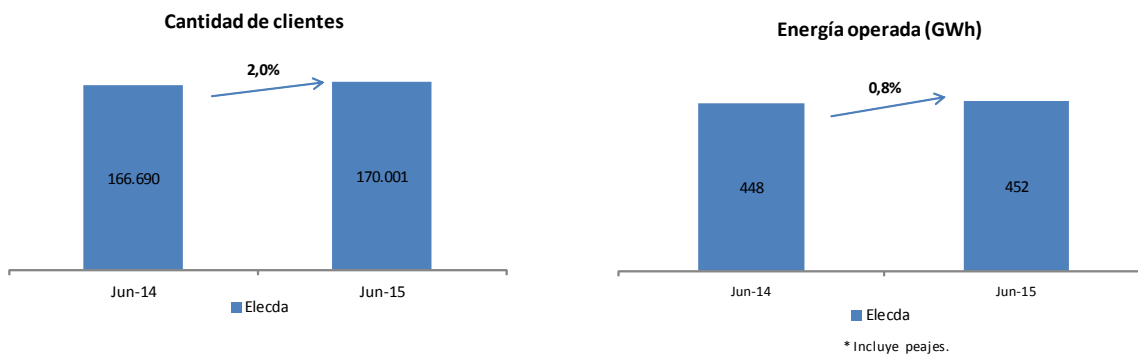
El período concluido el 30 de junio de 2015 registró una utilidad después de impuesto de \$ 3.394 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 2.280 millones registrada por la sociedad en igual período del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA (MM\$)	jun-15	jun-14	Var Jun-15/Jun-14	
			MM\$	%
Margen de energía	8.345	8.100	245	3,0%
Margen de servicios asociados	2.047	1.966	81	4,1%
Costos operacionales	(5.586)	(5.124)	(462)	-9,0%
EBITDA	4.807	4.942	(135)	-2,7%
Depreciación y amortizaciones	(1.408)	(1.261)	(147)	-11,6%
Resultado operacional	3.398	3.681	(282)	-7,7%
Gasto financiero neto	40	(174)	214	123,0%
Resultado por unidades de reajuste	71	(400)	471	117,7%
Otros ingresos y egresos	528	1	527	38875,6%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	88	58	30	51,8%
Resultado no operacional	727	(515)	1.242	241,0%
Resultado antes de impuestos	4.125	3.166	960	30,3%
Impuesto a las ganancias	(732)	(886)	154	17,4%
Resultado	3.394	2.280	1.114	48,9%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	3.394	2.280	1.114	48,9%

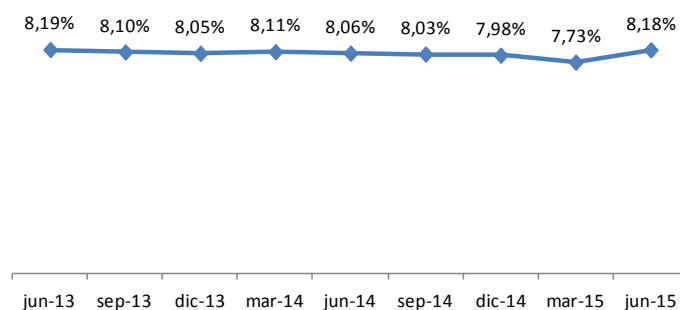
En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 4.807 millones, inferior en \$ 135 millones (2,7%) con respecto al cierre de junio 2014 y se explica principalmente por:

Mayor margen de energía \$ 245 millones

El margen de energía registró un aumento de 3,0% con respecto a igual período del año anterior, equivalente a \$ 245 millones, cuyo incremento se explica principalmente por una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) en relación al período 2014, debido fundamentalmente a mayores ventas físicas compensado parcialmente por menores ingresos de subtransmisión.



Pérdida de energía 12M (%)



Mayor margen de servicios asociados \$ 81 millones

El margen de los servicios asociados aumentó \$ 81 millones (4,1%), con respecto a junio 2014, explicado principalmente por mayores ingresos por intereses y cargos por pago fuera de plazo. Estos efectos fueron compensados parcialmente por menores ingresos en apoyos en poste, corte y reposición junto a un menor margen en servicios a la minería.

Mayores costos operacionales \$ 462 millones

En relación a los costos operacionales, éstos aumentan en 9%, de los cuales un 4% aproximadamente se explica por los efectos extraordinarios de la contingencia climática del mes de marzo 2015, en particular en gastos asociados a mantenimiento de edificios, soporte a sucursales y enlaces de datos. El 5% restante, se explica por mayores gastos orientados a mejorar la calidad de servicio de atención a clientes y el correspondiente reajuste en las tarifas de los servicios indexados a inflación.

Mayor resultado no operacional \$ 1.242 millones

- En el ejercicio 2014 se reflejó en el Resultado Fuera de la Explotación el efecto derivado de la publicación de los Decretos de Precio de Nudo Promedio del Ministerio de Energía y la instrucción de reliquidación emanada de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. En los referidos decretos, se estableció la forma en que los precios de subtransmisión se incluyeron en las fórmulas tarifarias aplicables a los clientes finales sujetos a fijación de precios. Estos efectos produjeron una variación positiva al cierre de junio 2015 en las provisiones por reliquidaciones pendientes de cobro o de pago, tanto de capital como intereses. A lo anterior se suma en parte el efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera, registrado bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajustes, así como la redenominación a pesos de

parte de la deuda bancaria en enero de 2015 de acuerdo al plan financiero de la empresa, todo lo cual significó un menor gasto en este rubro con respecto a igual periodo del año 2014..

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	jun-15	dic-14	var Jun-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	807	286	521	182,7%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	36.517	37.088	(571)	-1,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.474	345	2.129	616,5%
Otros activos corrientes	890	3.589	(2.699)	-75,2%
Total activos corrientes	40.688	41.308	(620)	-1,5%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	485	489	(3)	-0,6%
Propiedades, planta y equipo	77.104	75.426	1.678	2,2%
Otros activos no corrientes	4.670	5.195	(525)	-10,1%
Total activos no corrientes	82.259	81.109	1.150	1,4%
Total activos	122.947	122.418	529	0,4%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 529 millones a junio de 2015 equivalente a un 0,4% con respecto a diciembre de 2014, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos Corrientes por \$ 620 millones

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 571 millones, principalmente por reliquidación tarifarias de subtransmisión.
- Aumento del efectivo y efectivo equivalente por \$ 521 millones, debido a mayores excedentes de caja por recaudación.
- Aumento de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por \$ 2.129 millones debido a mayores recaudaciones interempresas.
- Disminución de activos por impuestos diferidos por \$ 2.699 millones, debido principalmente por una mayor provisión por impuesto de primera categoría y menores pagos provisionales mensuales.

Aumento de Activos no corrientes \$ 1.150 millones

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por \$ 1.678 millones, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por \$ 3.407 millones, compensado parcialmente por mayores gastos por depreciación, retiros y desapropiaciones por \$ 1.728 millones.
- Disminución en Propiedades de Inversión por \$ 509 millones.

Pasivos y Patrimonio MM\$	jun-15	dic-14	var Jun-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	414	398	16	4,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	23.010	21.276	1.734	8,2%
Otros pasivos no financieros	14.344	15.712	(1.368)	-8,7%
Total pasivos corrientes	37.768	37.386	382	1,0%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	25.655	25.690	(35)	-0,1%
Cuentas por pagar	471	461	10	2,3%
Otros pasivos no financieros	4.445	7.009	(2.564)	-36,6%
Total pasivos no corrientes	30.571	33.160	(2.589)	-7,8%
Total pasivos	68.339	70.546	(2.207)	-3,1%
Patrimonio	54.608	51.872	2.736	5,3%
Total pasivos y patrimonio	122.947	122.418	529	0,4%

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2015 aumentaron en \$ 529 millones equivalente a 0,4% respecto a diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Aumento de Pasivos corrientes \$ 382 millones

Incrementos \$ 1.750 millones

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 1.734 millones, principalmente por mayores flujos recibidos desde la matriz por \$ 1.665 millones y otros servicios administrativos y técnicos por \$ 69 millones.

Disminuciones \$ 1.368 millones

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$ 2.301 millones, principalmente por menores provisiones asociadas a proveedores de energía, menores provisiones de personal y menores provisiones asociadas a reliquidaciones tarifarias. Lo anterior, compensado parcialmente con mayores servicios con terceros.

Disminución de Pasivos no corrientes \$ 2.589 millones

- Disminución de pasivos por impuestos diferidos por \$ 2.601 millones, principalmente por menor depreciación acelerada.

Aumento Patrimonio \$ 2.736 millones

- El patrimonio neto experimentó un aumento de \$ 2.736 millones, explicado principalmente por un aumento en las utilidades acumuladas por \$ 3.405 millones, compensado por pago de dividendos por \$ 669 millones.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	jun-15	jun-14	var jun 15 / jun 14	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	3.031	(455)	3.486	-767%
Flujo neto por actividades de inversión	(2.999)	(1.318)	(1.681)	128%
Flujo neto por actividades de financiamiento	490	2.184	(1.694)	-78%
Flujo neto total del período	522	411	111	27%
Saldo inicial de efectivo	286	835	(549)	-66%
Saldo final de Efectivo	807	1.245	(438)	-35%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto positivo de \$ 522 millones, superior en \$ 111 millones respecto a igual período del año anterior, donde se registró un flujo positivo de \$ 411 millones.

Este mayor flujo se explica por:

Las actividades de operación generaron mayor flujo neto de \$ 3.486 millones en comparación al período del año anterior, explicado principalmente por mayor recaudación procedente de las ventas de bienes y servicios, menores pagos en impuestos, compensado parcialmente con mayores pagos a proveedores y otros pagos por actividades la operación, principalmente como consecuencia de la reliquidación asociada a la subtransmisión.

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual período del año anterior de \$ 1.681 millones, que se explica principalmente por mayores pagos por compras de propiedades, plantas y equipos por \$ 2.093 millones. Compensado con mayores importes procedentes de la venta de propiedades, plantas y equipos y otros activos de largo plazo por \$ 406 millones.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 1.694 millones, generada principalmente por mayores pagos en préstamos con entidades relacionadas por \$ 2.549 millones, compensado con menores pagos de intereses y dividendos por \$ 854 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 286 millones y el flujo neto total positivo del período enero a junio 2015 de \$ 522 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 807 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun-15	dic-14	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,08	1,10	-2,5%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	105	112	-5,7%
Deuda	Deuda/patrimonio neto	Veces	1,25	1,36	-8,0%
	Deuda financiera/patrimonio	Veces	0,90	0,91	-1,6%
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,75	2,77	-0,7%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	119,91	14,62	719,9%
	Deuda de corto plazo/Deuda total	%	55,3%	53,0%	4,3%
	Deuda de largo plazo/Deuda total	%	44,7%	47,0%	-4,8%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	38,1%	37,0%	3,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	13,4%	12,0%	12,1%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	5,9%	5,1%	17,5%
	EBITDA 12 meses	MM\$	9.188	9.323	-1,5%

Endeudamiento:

El indicador de Deuda Financiera Neta / EBITDA, registró una disminución al pasar de 2,77 a 2,75 debido principalmente a la disminución de la Deuda Financiera Neta por \$ 541 millones.

La razón deuda total sobre patrimonio neto alcanzó 1,25 veces a junio 2015, disminuyendo el índice respecto a diciembre 2014, debido principalmente al aumento de los resultados acumulados como consecuencia de mayores utilidades.

La cobertura de gastos financieros alcanzó 119,91 veces a junio 2015, incrementando el índice respecto a diciembre 2014 debido a un mayor reconocimiento de los intereses por financiamiento asociados a la reliquidación por subtransmisión, efecto significativamente menor durante el primer semestre 2014.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta un incremento respecto de diciembre de 2014, pasando de 12% a 13,4% en junio de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un mayor resultado anualizado respecto a la variación del patrimonio.

6. MERCADO DONDE PARTICIPA LA SOCIEDAD

ELECDA S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Antofagasta, abasteciendo un total de 170.001 clientes al 30 de junio de 2015. 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 2015 alcanzó los 452 GWh registrando un incremento de 0,8% respecto a igual período del 2014.