

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016

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

1. RESUMEN

- La utilidad a septiembre de 2016 alcanzó a MM\$ 2.054, inferior en MM\$ 3.182 (60,8%) a la utilidad de igual periodo 2015, que alcanzó MM\$ 5.237.

El EBITDA a septiembre de 2016 alcanzó los MM\$ 6.131, inferior en MM\$ 1.656 (21,3%) a la cifra obtenida en igual periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor margen de energía por MM\$ 75 (0,6%), un menor margen de servicios asociados por MM\$ 470 (14,2%) y mayores costos operacionales por MM\$ 1.111 (12,9%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
EBITDA	6.131	7.788	(1.656)	-21,3%
Resultado de explotación	4.047	5.697	(1.650)	-29,0%
Resultado antes de impuestos	2.486	6.391	(3.905)	-61,1%
Impuesto a las ganancias	(431)	(1.154)	723	-62,6%
Resultado	2.054	5.237	(3.182)	-60,8%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 680 GWh, superior en 2 GWh (0,3%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 0,6% en comparación a septiembre 2015, alcanzando 693 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 8,59%, superior al nivel registrado en septiembre 2015, periodo en el cual alcanzaban un 7,99%.
- El número de clientes registró un aumento de 3,0% respecto a septiembre 2015, alcanzando un total de 175.376 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

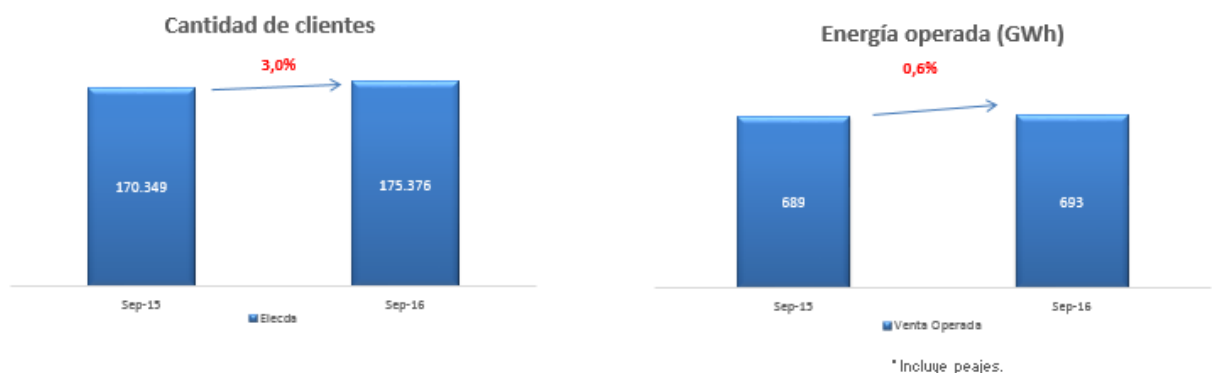
El periodo concluido el 30 de septiembre de 2016 registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 2.054, que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 5.237 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
Margen de distribución	12.988	13.063	(75)	-0,6%
Margen de servicios asociados	2.844	3.314	(470)	-14,2%
Costos operacionales	(9.700)	(8.589)	(1.111)	12,9%
EBITDA	6.131	7.788	(1.656)	-21,3%
Depreciación y amortizaciones	(2.085)	(2.091)	6	-0,3%
Resultado de explotación	4.047	5.697	(1.650)	-29,0%
Gasto financiero neto	(1.764)	(468)	(1.295)	276,8%
Resultado por unidades de reajuste	(4)	85	(88)	-104,3%
Otros ingresos y egresos	42	930	(889)	-95,5%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	165	147	18	11,9%
Resultado fuera de explotación	(1.561)	694	(2.255)	-324,9%
Resultado antes de impuestos	2.486	6.391	(3.905)	-61,1%
Impuesto a las ganancias	(431)	(1.154)	723	-62,6%
Resultado	2.054	5.237	(3.182)	-60,8%

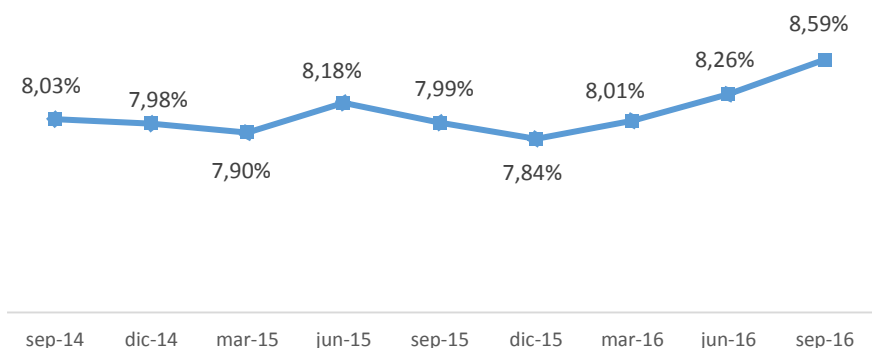
En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 6.131, inferior en MM\$ 1.656 (21,3%) al cierre de septiembre 2015 y se explica principalmente por:

Menor margen de energía por MM\$ 75

El margen de energía registró una disminución de 0,6% con respecto a septiembre 2015, explicado principalmente por mayores pérdidas de energía compensado por una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) debido al crecimiento en el consumo regulado de 0,3% y por mayores ingresos en subtransmisión.



Pérdida de energía 12M (%) - ELECDA



Menor margen de servicios asociados por MM\$ 470

El margen de los servicios asociados disminuyó MM\$ 470 (14,2%), con respecto a septiembre 2015, explicado principalmente por un menor margen en servicios de minería, debido fundamentalmente a la baja inversión de las mineras durante el año 2016 (escenario económico adverso).

Mayores costos operacionales por MM\$ 1.111

En relación a los costos operacionales, el aumento se explica principalmente por una mayor provisión de incobrables y mayores gastos asociados a la mejora en calidad de servicio al cliente y operación en terreno, así como el correspondiente reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación, lo que fue parcialmente compensado por los planes de eficiencia que está desarrollando la compañía.

Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 2.255

La variación se produce principalmente por efectos positivos no recurrentes registrados en el mismo periodo del año anterior, asociados a los impactos positivos por efecto de las reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores, así como a mayores gastos financieros producto del aumento en las tasas de interés respecto al mismo período del año anterior.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	sep.-16	dic.-15	Var. sep-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	1	1.314	(1.314)	-100,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.612	30.848	(8.237)	-26,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.251	3.973	(722)	-18,2%
Otros activos corrientes	1.216	440	776	176,4%
Total activos corrientes	27.079	36.575	(9.496)	-26,0%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	291	200	91	45,7%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	2.951	2.841	110	3,9%
Propiedades plantas y equipos	87.272	81.774	5.498	6,7%
Otros activos no corrientes	1.848	1.862	(14)	-0,8%
Total activos no corrientes	92.363	86.677	5.686	6,6%
Total activos	119.442	123.253	(3.811)	-3,1%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 3.811 a septiembre de 2016 equivalente a un 3,1% con respecto a igual periodo de 2015, lo que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos Corrientes por MM\$ 9.496

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 8.237, producto de una disminución de deuda de clientes asociada a energía.
- Disminución del efectivo y efectivo equivalente por MM\$ 1.314.
- Disminución de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 722.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 5.686.

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por MM\$ 5.498, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 6.437, compensado parcialmente por depreciación y retiros por MM\$ 2.021. Dichas inversiones se deben principalmente a adquisición de equipos para proyectos de normalización de redes, abastecimiento de demanda y calidad de servicio.

Pasivos MM\$	sep.-16	dic.-15	Var. sep-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	1.293	1.068	224	21,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.402	11.409	(1.007)	-8,8%
Cuentas por pagar a relacionadas	890	2.891	(2.001)	-69,2%
Otros pasivos no financieros	1.116	2.439	(1.323)	-54,2%
Total pasivo corriente	13.701	17.808	(4.107)	-23,1%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	45.598	45.579	20	0,0%
Cuentas por pagar	135	135	0	0,0%
Otros pasivos no financieros	4.363	4.604	(240)	-5,2%
Total pasivo no corriente	50.096	50.317	(220)	-0,4%
Total pasivos	63.797	68.124	(4.327)	-6,4%
Patrimonio	55.644	55.128	516	0,9%
Total pasivos y patrimonio	119.442	123.253	(3.811)	-3,1%

El total pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2016 disminuyó en MM\$ 4.107 equivalente a 23,1% respecto a diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Disminución de Pasivos corrientes en MM\$ 4.107

Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 2.001, principalmente por menor saldo en la cuenta corriente mercantil producto de la mayor recaudación del periodo y menores saldos por pagar en la recaudación entre relacionadas. Además, se observa una disminución de otros pasivos no financieros en MM\$ 1.323, principalmente en pasivos por impuestos y en cuentas por pagar comerciales por MM\$ 1.007.

Disminución de Pasivos no corrientes por MM\$ 220

- Principalmente por disminución en pasivos por impuestos diferidos de MM\$ 190.

Aumento Patrimonio MM\$ 516

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 516, explicado principalmente por el resultado del ejercicio a septiembre 2016 de MM\$2.054, compensado parcialmente por reparto de dividendos por MM\$ 1.627.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15 MM\$ %	
Flujo originado por actividades de la operación	16.722	13.679	3.043	22,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(9.238)	(8.154)	(1.083)	13,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.798)	(4.786)	(4.012)	83,8%
Flujo neto total del período	(1.314)	739	(2.053)	-277,8%
Saldo inicial de efectivo	1.314	286	1.029	360,1%
Saldo final	1	1.025	(1.024)	-99,9%

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 1.314, inferior en MM\$ 2.053 a igual periodo del año anterior, donde se registró un flujo positivo de MM\$ 739.

Este menor flujo de efectivo se explica por:

- Mayor flujo operacional de MM\$ 3.043 en comparación al mismo periodo del año 2015, explicado principalmente por una mayor recaudación producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores, y a una mayor recaudación por venta de energía asociada a la disminución de deudores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 1.083, que se explica por mayores pagos por compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 4.012, generada principalmente por mayores flujos a entidades relacionadas y pago de dividendos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 1.314, el saldo final de efectivo es de aprox. MM\$ 1.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores	Unidad	sep.-16	dic.-15	Var %	
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,0	2,1	-3,8%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	74	94	-21,5%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,1	1,2	-7,2%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,9	0,9	-4,4%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	5,5	4,5	23,6%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,5	8,7	-60,0%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	21,5	26,1	-17,8%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	78,5	73,9	6,3%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	73,5	68,5	7,3%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	4,9	10,7	-54,4%
	Rentabilidad del activo*	%	2,3	4,8	-52,5%
	Ebitda 12 meses	MM\$	8.508	10.165	-16,3%

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Los indicadores de liquidez se mantienen relativamente constantes, si se compara con diciembre de 2015. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar mejora en 20 días.

Endeudamiento:

El indicador de deuda financiera neta sobre patrimonio se ha mantenido estable respecto al cierre del ejercicio 2015, mientras que el indicador de deuda financiera sobre EBITDA presenta un leve deterioro debido a la baja del EBITDA.

El indicador de cobertura de gastos financieros netos ha disminuido respecto a diciembre de 2015, debido a los efectos positivos en ingresos financieros por efecto de las reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores, presentando en septiembre 2016 niveles netos del efecto mencionado.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, pasando de 10,7% en diciembre 2015 a 4,9% en septiembre 2016. Lo anterior se explica principalmente por una baja en el resultado anualizado, que también explica la disminución en la rentabilidad del activo.

6. ANÁLISIS ÁREAS 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 175.376 clientes al 30 de septiembre de 2016. 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 septiembre de 2016 alcanzó los 693 GWh registrando un incremento de 0,6% respecto al mismo periodo de 2015.