

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2017 alcanzó a MM\$ 1.578**, inferior en MM\$ 893 (36,1%) a la utilidad registrada en igual periodo del año anterior la cual alcanzó MM\$ 2.470.

El EBITDA acumulado a diciembre de 2017 alcanzó los MM\$ 7.915, superior en MM\$ 174 (2,2%) a la cifra obtenida a diciembre 2016, explicado por un mayor margen de energía por MM\$ 520 (3,0%), parcialmente compensado por un menor margen de servicios asociados por MM\$ 333 (8,8%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
EBITDA	7.915	7.741	174	2,2%
Resultado de explotación	4.736	4.918	(182)	-3,7%
Resultado antes de impuestos	1.974	3.017	(1.044)	-34,6%
Resultado	1.578	2.470	(893)	-36,1%

- Las ventas de energía reguladas a diciembre 2017 alcanzaron 921 GWh, superior en 13 GWh (1,4%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 1,8% en comparación a diciembre 2016, alcanzando 943 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 9,6%, superior al nivel registrado en diciembre 2016, periodo en el cual alcanzaba un 9,2%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,0% respecto a diciembre 2016, alcanzando un total de 180.214 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al periodo concluido el 31 de diciembre de 2017, Empresa Eléctrica de Antofagasta (ELECDA) registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 1.578 que resulta inferior (36,1%) a la utilidad de MM\$ 2.470 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Margen de energía	17.585	17.065	520	3,0%
Margen de servicios asociados	3.454	3.787	(333)	-8,8%
Costos operacionales	(13.124)	(13.111)	(13)	0,1%
EBITDA	7.915	7.741	174	2,2%
Depreciación y amortizaciones	(3.180)	(2.823)	(357)	12,6%
Resultado de explotación	4.736	4.918	(182)	-3,7%
Gasto financiero neto	(2.212)	(2.294)	82	-3,6%
Resultado por unidades de reajuste	35	4	30	-
Otros ingresos y egresos	(832)	187	(1.020)	-
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	249	202	46	22,9%
Resultado fuera de explotación	(2.762)	(1.901)	(861)	45,3%
Resultado antes de impuestos	1.974	3.017	(1.044)	-34,6%
Impuesto a las ganancias	(396)	(547)	151	-27,6%
Resultado	1.578	2.470	(893)	-36,1%

A nivel de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM\$ 7.915, superior en MM\$ 174 (2,2%) al cierre de diciembre 2016 y cuya variación positiva se explica principalmente por:

Mayor margen de energía por MM\$ 520

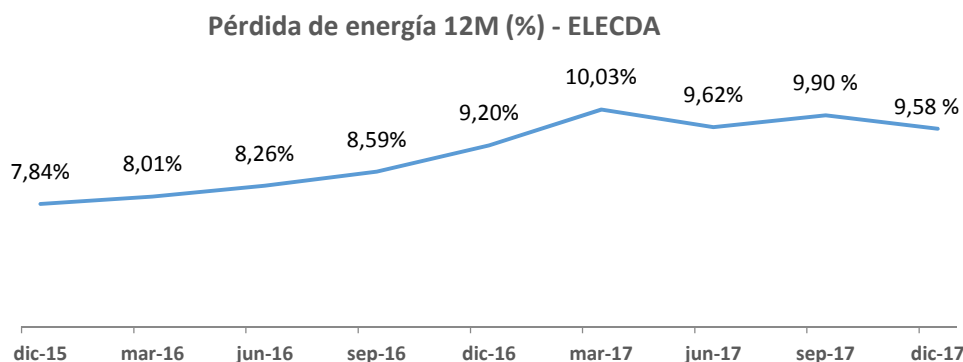
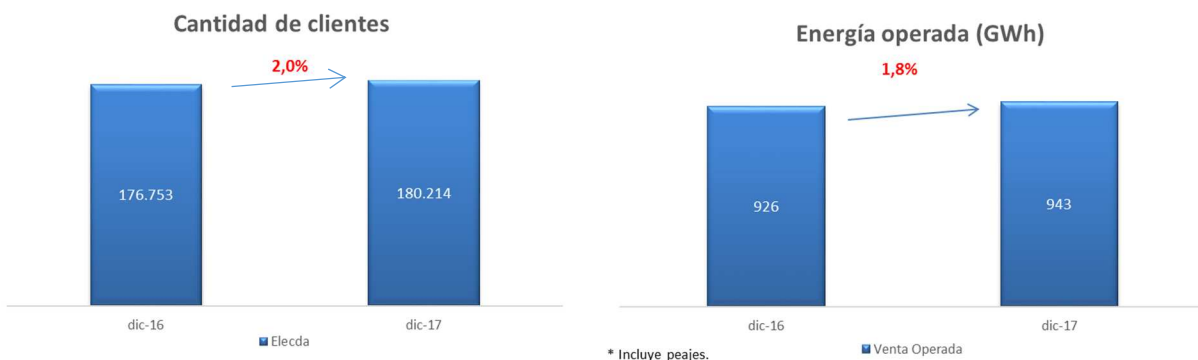
El margen de energía a diciembre 2017 registró un aumento de 3,0% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores ventas de energía, un efecto positivo de indexación tarifaria y mayores ingresos de subtransmisión, compensado parcialmente por mayores pérdidas de energía.

Menor margen de servicios asociados por MM\$ 333

El margen de servicios asociados disminuyó MM\$ 333 (8,8%) con respecto a diciembre 2016, explicado principalmente por un menor margen en servicios de minería, debido fundamentalmente a una baja actividad minera por el escenario económico adverso del país. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores ingresos asociados a una mayor actividad en el negocio de obras a terceros.

Mayores costos operacionales por MM\$ 13

Los costos operacionales aumentaron en MM\$ 13 (0,1%) respecto a diciembre 2016, lo que se explica principalmente por mayores gastos operacionales por actividades en terreno y una mayor provisión de incobrables, lo que fue parcialmente compensado por menores gastos de personal y menores gastos administrativos.



En términos de Resultado de explotación, éste alcanzó a MM\$ 4.736, inferior en MM\$ 182 (3,7%) al registrado al 31 de diciembre del año anterior. La variación negativa se debe principalmente a un aumento de la Depreciación y amortizaciones del ejercicio en MM\$ 357, asociado a la revaluación del activo fijo a finales del año 2016 y a la entrada en operación de nuevas instalaciones.

Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 861

La variación negativa se produce principalmente por otras pérdidas asociadas a efectos extraordinarios producto de reliquidaciones de períodos anteriores por efectos del Decreto 14 y de subtransmisión, menores ingresos asociados a obras de traslado de líneas y redes eléctricas y mayor deterioro de activo fijo.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	880	0	880	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	28.993	22.023	6.970	31,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	346	1.084	(738)	-68,1%
Otros activos corrientes	1.388	1.970	(582)	-29,6%
Total activos corrientes	31.607	25.078	6.530	26,0%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	215	294	(79)	-26,8%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	3.246	3.106	140	4,5%
Propiedades plantas y equipos	97.785	92.453	5.332	5,8%
Otros activos no corrientes	1.898	1.898	0	0,0%
Total activos no corrientes	103.144	97.751	5.393	5,5%
Total activos	134.752	122.829	11.923	9,7%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total de activos presenta un aumento de MM\$ 11.923 a diciembre de 2017 equivalente a un alza de 9,7% con respecto a diciembre de 2016. Lo anterior se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM\$ 6.530

- Explicado principalmente por un aumento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 6.970, asociado al aumento de sus ingresos operacionales por venta de energía y reliquidaciones del Decreto 14.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 5.393.

- Explicado fundamentalmente por un aumento de Propiedades, plantas y equipos de M\$ 5.332, asociado a proyectos de conexión de nuevos clientes, renovación de equipos, fiabilidad y abastecimiento de la demanda.

Pasivos MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	26.727	1.365	25.363	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.815	11.826	(1.011)	-8,5%
Cuentas por pagar a relacionadas	12.869	546	12.323	-
Otros pasivos no financieros	1.461	1.106	356	32,2%
Total pasivo corriente	51.872	14.842	37.030	-
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	19.978	45.605	(25.627)	-56,2%
Cuentas por pagar	86	135	(49)	-36,1%
Pasivos por impuestos diferidos	3.672	3.376	296	8,8%
Otros pasivos no financieros	1.561	1.669	(108)	-6,4%
Total pasivo no corriente	25.297	50.784	(25.488)	-50,2%
Total pasivos	77.169	65.626	11.543	17,6%
Patrimonio	57.582	57.202	380	0,7%
Total pasivos y patrimonio	134.752	122.829	11.923	9,7%

El Total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017 aumentó en MM\$ 11.923 equivalente a 9,7% respecto a diciembre de 2016, cuya variación positiva se explica de la siguiente manera:

Aumento de Pasivos corrientes en MM\$ 37.030

- Aumento de Pasivos financieros en MM\$ 25.363, principalmente por el traspaso de créditos bancarios desde el largo al corto plazo. Sumado a lo anterior, se observa un aumento de cuentas por pagar a empresas relacionadas por MM\$ 12.323, principalmente por la cuenta corriente mercantil con CGE.

Disminución de Pasivos no corrientes en MM\$ 25.488

- La variación negativa es consecuencia de menores Pasivos financieros por MM\$ 25.627, asociados al traspaso de créditos desde el largo al corto plazo.

Aumento del Patrimonio en MM\$ 500

- El Patrimonio experimentó un aumento de MM\$ 380, asociado al resultado positivo del ejercicio a diciembre de 2017 de MM\$ 1.465, parcialmente compensado por pagos de dividendos de MM\$ 1.085.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	1.858	20.500	(18.642)	-90,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(10.700)	(13.320)	2.621	-19,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	9.721	(8.494)	18.216	-
Flujo neto total del período	880	(1.314)	2.194	-
Saldo inicial de efectivo	0	1.314	(1.314)	-
Saldo final	880	0	880	-

ELECDA ha generado al 31 de diciembre de 2017 un flujo neto positivo de MM\$ 880, superior en MM\$ 2.194 a igual período del año anterior, donde se registró un flujo negativo de MM\$ 1.314.

La variación en el flujo de efectivo se explica por:

- Menor flujo operacional de MM\$ 18.642 a diciembre 2017 en comparación al mismo período del año 2016, explicado principalmente por una menor recaudación en 2017 en comparación con el ejercicio anterior, producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores durante el 2016, mayores pagos a proveedores y el reembolso de impuestos a las ganancias.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva a diciembre 2017 respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 2.621, que se explica por menores compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 18.216, generada principalmente por mayores prestamos de empresas relacionadas.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	0,6	1,7	-63,9%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	90	72	24,0%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,3	1,1	16,8%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	1,0	0,8	24,5%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	5,8	6,1	-4,6%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,6	3,4	6,0%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	67,2	22,6	-
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	32,8	77,4	-57,6%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	60,5	71,6	-15,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	2,7	4,3	-36,6%
	Ebitda/Activo Fijo	%	8,1	8,4	-3,3%
	Ebitda 12 meses	MM\$	7.915	7.741	2,2%

(1): Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.

(2) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Total activos.

* Incluye deuda con relacionadas

Liquidez:

El indicador de liquidez corriente disminuyó respecto a diciembre de 2016, explicado por el aumento de los pasivos de corto plazo, asociado al traspaso de vencimientos desde el largo al corto plazo y por el aumento de la cuenta corriente mercantil con CGE.

La rotación de cuentas por cobrar aumentó en diciembre 2017 por un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en línea al aumento de sus ingresos operacionales por venta de energía y reliquidaciones del Decreto 14.

Endeudamiento:

Los indicadores Pasivo total/Patrimonio neto y Deuda financiera neto/Patrimonio neto aumentan producto del incremento de la cuenta corriente mercantil con CGE.

No obstante lo anterior, el indicador Deuda Financiera Neta/Ebitda disminuye levemente debido a un mayor Efectivo y Efectivo equivalente y la mejora en el Ebitda.

La mejora en el Ebitda permite que el indicador de Cobertura de gastos financieros muestre un alza respecto a diciembre 2016.

Rentabilidad:

La Rentabilidad del patrimonio presenta una disminución a diciembre 2017, explicado principalmente por una baja en el resultado del ejercicio.

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 180.214 clientes al 31 de diciembre de 2017. Es parte del Sistema Eléctrico Nacional y participa del negocio de subtransmisión, pero su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad. La energía operada al 31 de diciembre de 2017 alcanzó los 943 GWh registrando un incremento de 1,8% respecto al mismo periodo de 2016.

7. ANALISIS DE RIESGOS DEL NEGOCIO

Riesgos Financieros

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un procedimiento de carácter reglado, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

Riesgo de Tipo de Cambio y Tasa de Interés

En este ámbito, se ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Como se indicó anteriormente, las actividades son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2017 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

Al 31 de diciembre de 2017 el 56% de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa variable.

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados antes de impuestos bajo un escenario en que las tasas fueran 100 puntos base superior a las vigentes sería de MM\$ 435 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELECDA, al 31 de diciembre de 2017, se ha estructurado en un 56% a corto plazo, mediante créditos bancarios (capital vigente adeudado). Continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos del negocio en que participa ELECDA.

Riesgo de crédito deudores comerciales

En la actividad de distribución de electricidad, el riesgo de crédito es históricamente muy bajo. El reducido plazo de cobro a los clientes y la relevancia que tiene el suministro de electricidad en el diario vivir, hace que éstos no acumulen montos significativos de deudas antes que pueda producirse la suspensión del suministro, conforme a las herramientas de cobranza definidas en la ley. Adicionalmente, la regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico, reduciendo la probabilidad de incobrabilidad. Otro factor que permite reducir el riesgo de crédito es la elevada atomización de la cartera de clientes, cuyos montos adeudados individualmente no son significativos en relación al total de ingresos operacionales.

Seguros

Para cubrir posibles siniestros en sus instalaciones, la Sociedad, mantiene pólizas de seguros que cubren sus principales activos, personal y riesgos operacionales, estas se resumen en pólizas de responsabilidad civil, daños materiales y pérdida de beneficios, terrorismo, seguros vehiculares, incluido responsabilidad civil vehicular y de equipos móviles, seguros de accidentes personales, entre otros.