

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2018

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2018 alcanzó a MM\$ 346**, inferior en MM\$ 52 (13,1%) a la utilidad registrada en igual periodo del año anterior, la cual alcanzó a MM\$ 397.

El EBITDA acumulado a marzo de 2018 alcanzó los MM\$ 2.083, superior en MM\$ 484 (30,3%) a la cifra obtenida a marzo de 2017, explicado por un mayor Margen de energía por MM\$ 272 (6,8%), un mayor Margen de servicios asociados por MM\$316, parcialmente compensado por mayores costos operacionales por MM\$ 104 (3,4%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
EBITDA	2.083	1.599	484	30,3%
Resultado de explotación	1.202	841	362	43,0%
Impuesto a las ganancias	(98)	5	(103)	-
Resultado	346	397	(52)	-13,1%

- Las ventas físicas de energía a marzo 2018 alcanzaron 223 GWh, inferior en 5 GWh (2,1%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 1,4% en comparación a marzo 2017, alcanzando 235 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 9,27%, inferior al nivel registrado en marzo 2017, periodo en el cual alcanzaban un 10,03%.
- El número de clientes registró un aumento de 1,7% respecto a marzo 2017, alcanzando un total de 180.901 distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2018 Empresa Eléctrica de Antofagasta (ELECDA) registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 346, inferior en un 13,1% a la utilidad de MM\$ 397 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
Margen de energía	4.299	4.026	272	6,8%
Margen de servicios asociados	970	654	316	48,3%
Costos operacionales	(3.186)	(3.082)	(104)	3,4%
EBITDA	2.083	1.599	484	30,3%
Depreciación y amortizaciones	(881)	(758)	(123)	16,2%
Resultado de explotación	1.202	841	362	43,0%
Gasto financiero neto	(594)	(532)	(61)	11,5%
Resultado por unidades de reajuste	3	(1)	4	-
Otros ingresos y egresos	(132)	7	(139)	-
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	(36)	78	(114)	-
Resultado fuera de explotación	(759)	(448)	(311)	69,4%
Resultado antes de impuestos	444	393	51	12,9%
Impuesto a las ganancias	(98)	5	(103)	-
Resultado	346	397	(52)	-13,1%

A nivel de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM\$ 2.083, superior en MM\$ 484 (30,3%) al cierre de marzo 2017 y cuya variación positiva se explica principalmente por:

Mayor margen de energía por MM\$ 272

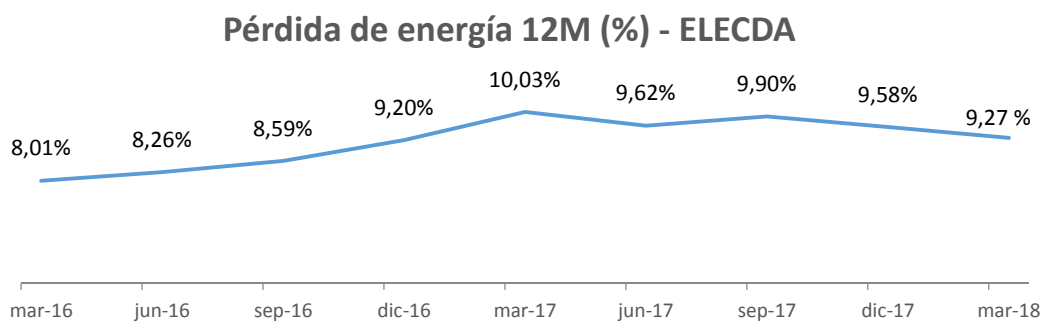
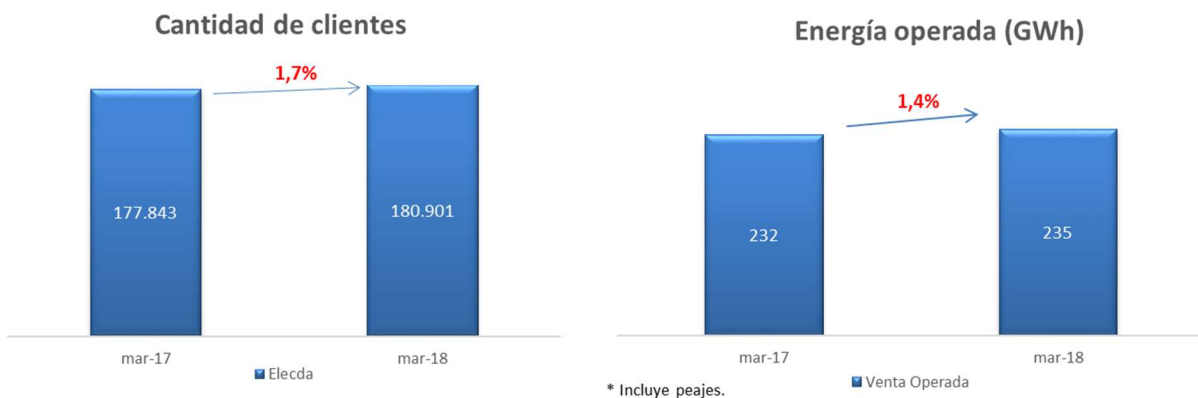
El margen de energía a marzo 2018 registró un aumento de 6,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores pérdidas, compensado parcialmente por un menor margen de transmisión zonal.

Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 316

El margen de servicios asociados aumentó en MM\$ 316 (48,3%) con respecto a marzo 2017, explicado principalmente por un mayor margen en servicios de minería y en el negocio de obras a terceros.

Mayores costos operacionales por MM\$ 104

Los costos operacionales aumentaron en MM\$ 104 (3,4%) respecto a marzo 2017, lo que se explica principalmente por mayores gastos operacionales por actividades en terreno.



A nivel operacional, el Resultado de explotación alcanzó a MM\$ 1.202, superior en MM\$ 362 (43,0%) al registrado al 31 de marzo del año anterior. La variación positiva se debe principalmente al aumento del EBITDA, compensado parcialmente por un aumento en la Depreciación y amortizaciones del periodo en MM\$ 123.

Menor Resultado fuera de explotación por MM\$ 311

- La variación negativa de Otros ingresos y egresos por MM\$ 139, se explica por un ingreso por servicios extraordinarios en el primer trimestre de 2017 y una disminución en el resultado en empresas asociadas por MM\$ 114, explicado por la participación en Empresa de Transmisión Eléctrica TRANSEMEL S.A.

Impuesto a las Ganancias

- Al 31 de marzo de 2018 el impuesto a las ganancias aumentó en MM\$103 en comparación al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un efecto por impuestos diferidos en el primer trimestre de 2017, asociado a un cambio en la tasa de cálculo en las diferencias temporales.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-18	dic.-17	Var. mar-18/dic-17	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	662	880	(218)	-24,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31.219	28.993	2.226	7,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	681	346	335	96,6%
Otros activos corrientes	1.566	1.388	178	12,8%
Total activos corrientes	34.128	31.607	2.520	8,0%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	227	215	12	5,7%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	3.214	3.246	(32)	-1,0%
Propiedades plantas y equipos	98.810	97.785	1.025	1,0%
Otros activos no corrientes	1.898	1.898	0	0,0%
Total activos no corrientes	104.149	103.144	1.005	1,0%
Total activos	138.277	134.752	3.525	2,6%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total de activos presenta un aumento de MM\$ 3.525 a marzo de 2018, lo que representa un alza de 2,6% con respecto a diciembre de 2017. Lo anterior se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM\$ 2.520

- Explicado principalmente por un aumento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 2.226, asociado a reliquidaciones de años anteriores.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 1.005

- Explicado fundamentalmente por un aumento de Propiedades, plantas y equipos de M\$ 1.025, asociado a proyectos de conexión de nuevos clientes, renovación de equipos y abastecimiento de la demanda.

Pasivos MM\$	mar.-18	dic.-17	Var. mar-18/dic-17	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	535	26.727	(26.192)	-98,0%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.697	10.815	882	8,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	16.474	12.869	3.605	28,0%
Otros pasivos no financieros	777	1.461	(684)	-46,8%
Total pasivo corriente	29.483	51.872	(22.389)	-43,2%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	45.635	19.978	25.657	-
Cuentas por pagar	86	86	0	0,0%
Pasivos por impuestos diferidos	3.698	3.672	26	0,7%
Otros pasivos no financieros	1.563	1.561	1	0,1%
Total pasivo no corriente	50.982	25.297	25.685	-
Total pasivos	80.464	77.169	3.295	4,3%
Patrimonio	57.812	57.582	230	0,4%
Total pasivos y patrimonio	138.276	134.752	3.525	2,6%

El Total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2018 aumentó en MM\$ 3.525 equivalente a 2,6% respecto a diciembre de 2017, cuya variación positiva se explica de la siguiente manera:

Disminución de Pasivos corrientes en MM\$ 22.389

- Disminución de Pasivos financieros en MM\$ 26.192, principalmente por el refinanciamientos de créditos bancarios. Lo anterior fue compensado parcialmente por un aumento en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 882, asociado a proveedores de energía y un aumento en las Cuentas por pagar a relacionadas por MM\$ 3.605, principalmente por la cuenta corriente mercantil con CGE.

Incremento de Pasivos no corrientes en MM\$ 25.685

- El incremento se explica por mayores Pasivos financieros por MM\$ 25.657, asociados al refinanciamiento de créditos desde el corto al largo plazo.

Aumento del Patrimonio en MM\$ 230

- El patrimonio neto experimentó un incremento de MM\$ 230, que se explica principalmente por el resultado del periodo.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-18	mar.-17	Var. mar-18/mar-17	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	(289)	1.378	(1.667)	-
Flujo originado por actividades de inversión	(2.317)	(2.677)	361	-13,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	2.388	1.581	807	51,0%
Flujo neto total del período	(218)	281	(499)	-
Saldo inicial de efectivo	880	0	880	-
Saldo final	662	281	381	-

La Sociedad ha generado al 31 de marzo de 2018 un flujo neto negativo de MM\$ 218, inferior en MM\$ 499 a igual período del año anterior, donde se registró un flujo positivo de MM\$ 281.

La variación en el flujo de efectivo se explica por:

- Menor flujo operacional de MM\$ 1.667 a marzo 2018 en comparación al mismo período del año 2017, explicado principalmente por una menor recaudación, compensado parcialmente por menores pagos a proveedores de bienes y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva a marzo 2018 respecto a igual período del año anterior de MM\$ 361, que se explica por menores inversiones en propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 807, generada principalmente por mayores préstamos de empresas relacionadas y por un menor pago de intereses.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar.-18	dic.-17	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,2	0,6	90,0%
	Rotación cuentas por cobrar **	Días	98	90	9,4%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,4	1,3	3,9%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	1,1	1,0	4,7%
	Deuda financiera neta / Ebitda **	Veces	5,4	5,8	-6,4%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,5	3,6	-1,9%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	36,6	67,2	-45,5%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	63,4	32,8	93,3%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	57,4	60,5	-5,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1)**	%	2,6	2,7	-3,7%
	Rentabilidad del activo (2)**	%	1,1	1,2	-5,8%
	Ebitda **/Activo Fijo	%	8,5	8,1	5,0%
	Ebitda 12 meses	MM\$	8.400	7.915	6,1%

(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

** (ult. 12 meses)

Liquidez:

El indicador de liquidez corriente aumentó respecto a diciembre de 2017, explicado por la disminución de los pasivos de corto plazo, asociado principalmente al traspaso de vencimientos desde el corto al largo plazo.

Endeudamiento:

El indicador Deuda financiera/Patrimonio neto aumenta levemente producto del aumento de la cuenta corriente mercantil con CGE.

No obstante, el indicador Deuda Financiera Neta/Ebitda disminuye levemente debido a la mejora en el Ebitda.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad se mantienen relativamente estables en relación a igual periodo del año anterior.

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 180.901 clientes al 31 de marzo de 2018. Es parte del Sistema Eléctrico Nacional y participa del negocio de transmisión zonal, pero su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad. La energía operada al 31 de marzo de 2018 alcanzó los 235 GWh registrando un incremento de 1,4% respecto al mismo periodo de 2017.

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 marzo de 2018 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

Por otro lado, al 31 de marzo de 2018 el 100% de la deuda financiera de ELECDA se encuentra estructurada a tasa fija, en consecuencia, no se encuentra afecta al riesgo de tasa de interés.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELECDA, al 31 de marzo de 2018, se ha estructurado en un 100% a largo 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.