

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017

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

1. RESUMEN

- La utilidad a marzo de 2017 alcanzó a MM\$ 397, inferior en MM\$ 475 (54,4%) a la utilidad de igual periodo 2016, que alcanzó MM\$ 872.

El EBITDA a marzo de 2017 alcanzó los MM\$ 1.599, inferior en MM\$ 1.091 (40,6%) a la cifra obtenida en igual periodo del año anterior, explicado principalmente por un menor margen de energía por MM\$ 654 (14%), un menor margen de servicios asociados por MM\$ 260 (28,4%) y mayores costos operacionales por MM\$ 177 (6,1%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	mar.-17	mar.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
EBITDA	1.599	2.690	(1.091)	-40,6%
Resultado de explotación	841	1.995	(1.154)	-57,9%
Resultado antes de impuestos	393	1.067	(674)	-63,2%
Impuesto a las ganancias	5	(194)	199	-102,5%
Resultado	397	872	(475)	-54,4%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 228 GWh, superior en 1 GWh (0,3%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 0,2% en comparación a marzo 2016, alcanzando 232 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 10,03%, superior al nivel registrado en marzo 2016, periodo en el cual alcanzaban un 8,01%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,5% respecto a marzo 2016, alcanzando un total de 177.843 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

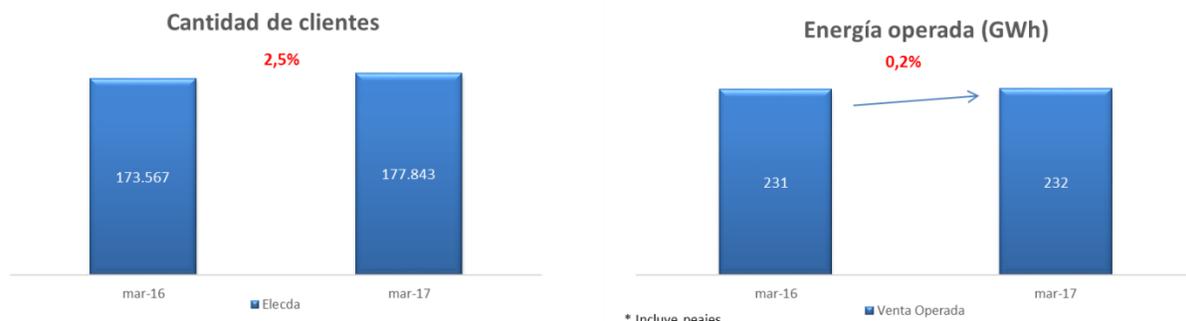
El periodo concluido el 31 de marzo de 2017 registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 397, que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 872 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	mar.-17	mar.-16	Var. mar-17/mar-16	
			MM\$	%
Margen de distribución	4.026	4.681	(654)	-14,0%
Margen de servicios asociados	654	914	(260)	-28,4%
Costos operacionales	(3.082)	(2.904)	(177)	6,1%
EBITDA	1.599	2.690	(1.091)	-40,6%
Depreciación y amortizaciones	(758)	(695)	(63)	9,0%
Resultado de explotación	841	1.995	(1.154)	-57,9%
Gasto financiero neto	(532)	(661)	129	-19,5%
Resultado por unidades de reajuste	(1)	(19)	18	-97,3%
Otros ingresos y egresos	85	(248)	333	-
Resultado fuera de explotación	(448)	(928)	480	-51,7%
Resultado antes de impuestos	393	1.067	(674)	-63,2%
Impuesto a las ganancias	5	(194)	199	-
Resultado	397	872	(475)	-54,4%

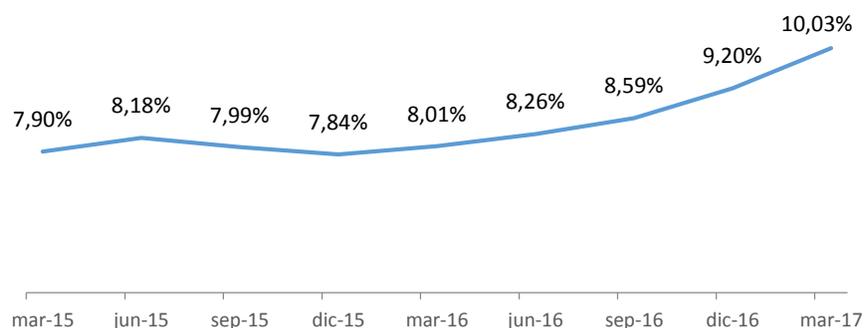
En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 1.599, inferior en MM\$ 1.091 (40,6%) al cierre de marzo 2016 y se explica principalmente por:

Menor margen de energía por MM\$654

El margen de energía registró una disminución de 14% con respecto a marzo 2016, explicado principalmente por un menor margen de clientes libres, mayores pérdidas de energía y menores ingresos por consumo no registrado.



Pérdida de energía 12M (%) - ELECDA



Menor margen de servicios asociados por MM\$ 260

El margen de los servicios asociados disminuyó MM\$ 260 (28,4%), con respecto a marzo 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.

Mayores costos operacionales por MM\$ 177

En relación a los costos operacionales, el aumento se explica principalmente por mayor actividad en terreno asociado a la operación y mantenimiento de suministro, el reajuste en las tarifas de los contratos indexados e inflación y mayor provisión de incobrables.

Mayor resultado fuera de explotación por MM\$ 480

La variación se produce principalmente por menores gastos financieros netos por MM\$ 129, y mayores ingresos asociados a obras que son financiadas por terceros.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-17	dic.-16	Var. mar-17/dic-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	281	0	281	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	21.700	22.023	(322)	-1,5%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.175	1.084	91	8,4%
Otros activos corrientes	2.699	1.970	729	37,0%
Total activos corrientes	25.856	25.078	779	3,1%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	212	294	(82)	-27,8%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	3.184	3.106	78	2,5%
Propiedades plantas y equipos	93.856	92.453	1.404	1,5%
Otros activos no corrientes	1.898	1.898	0	0,0%
Total activos no corrientes	99.151	97.751	1.400	1,4%
Total activos	125.007	122.829	2.179	1,8%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 2.179 a marzo de 2017 equivalente a un 1,8% con respecto a igual periodo de 2016, lo que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos Corrientes por MM\$ 779

- Aumento del efectivo y efectivo equivalente por MM\$ 281, junto con un aumento de Activos por impuesto por MM\$ 728. lo anterior fue compensado por una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 322, producto de una disminución de deuda de clientes asociada a energía.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 1.400.

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por MM\$ 1.404, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 2.250, compensado parcialmente por depreciación y retiros por MM\$ 846. Dichas inversiones se deben principalmente a proyectos de extensión de red obligatoria, fiabilidad, abastecimiento de demanda y renovación de equipos.

Pasivos MM\$	mar.-17	dic.-16	Var. mar-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	26.169	1.365	24.805	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12.900	11.826	1.074	9,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	2.542	546	1.996	-
Otros pasivos no financieros	941	1.106	(165)	-14,9%
Total pasivo corriente	42.552	14.842	27.710	186,7%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	19.963	45.605	(25.642)	-56,2%
Cuentas por pagar	90	135	(45)	-33,4%
Pasivos por impuestos diferidos	3.241	3.376	(135)	-4,0%
Otros pasivos no financieros	1.761	1.669	93	5,5%
Total pasivo no corriente	25.055	50.784	(25.729)	-50,7%
Total pasivos	67.607	65.626	1.980	3,0%
Patrimonio	57.401	57.202	198	0,3%
Total pasivos y patrimonio	125.007	122.829	2.179	1,8%

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2017 aumentó en MM\$ 2.179 equivalente a 1,8% respecto a diciembre de 2016, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Aumento de Pasivos corrientes en MM\$ 27.710

Aumento de pasivos financieros por MM\$ 24.805 por traspaso de deuda al corto plazo. Además, se observa un aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 1.996, principalmente por mayor saldo en la cuenta corriente mercantil, así como un incremento en cuentas por pagar comerciales por MM\$ 1.074.

Aumento Patrimonio MM\$ 198

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 198, explicado principalmente por el resultado del ejercicio a marzo de 2017 de MM\$198.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	mar-17	mar-16	Var mar-17/mar-16	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	1.378	8.453	(7.076)	-84%
Flujo originado por actividades de inversión	(2.677)	(2.409)	(268)	-11%
Flujo originado por actividades de financiamiento	1.581	(7.303)	8.884	122%
Flujo neto total del período	281	(1.259)	1.540	-122%
Saldo inicial de efectivo	0	1.314	(1.314)	-100%
Saldo final	281	55	226	409%

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto positivo de MM\$ 281, superior en MM\$ 1.540 a igual periodo del año anterior, donde se registró un flujo negativo de MM\$ 1.259.

Este mayor flujo de efectivo se explica por:

- Menor flujo operacional de MM\$ 7.076 en comparación al mismo periodo del año 2016, explicado principalmente por una menor recaudación en 2017 en comparación al periodo anterior producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores durante el 2016.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 268, que se explica por mayores pagos por compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 8.884, generada principalmente por mayores flujos desde entidades relacionadas.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 0, el saldo final de efectivo es de aprox. MM\$ 281.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores	Unidad	mar.-17	dic.-16	Var %	
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	0,6	1,7	-64,0%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	71	72	-2,5%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,2	1,1	2,7%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,8	0,8	2,1%
	Deuda financiera neta / Ebitda *	Veces	6,9	6,1	13,6%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,0	3,4	-11,0%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	62,9	22,6	-
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	37,1	77,4	-52,1%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	68,2	71,6	-4,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) *	%	3,5	4,3	-19,5%
	Ebitda/Activo Fijo *	%	7,1	8,4	-15,4%
	Ebitda 12 meses	MM\$	6.650	7.741	-14,1%

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

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Los indicadores de liquidez disminuyen si se compara con diciembre de 2016, por el aumento de los pasivos de corto plazo. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar se mantiene constante.

Endeudamiento:

El indicador de deuda financiera neta sobre patrimonio se ha mantenido estable respecto al cierre del ejercicio 2016.

El indicador de cobertura de gastos financieros netos ha disminuido respecto a diciembre de 2016, debido a la disminución de gastos financieros.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, pasando de 4,3% en diciembre 2016 a 3,5% en marzo 2017. 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 177.843 clientes al 31 de marzo de 2017. 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 31 de marzo de 2017 alcanzó los 232 GWh registrando un incremento de 0,2% 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 de son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de marzo de 2017 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

ELECDA al 31 de marzo de 2017 el 100% 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 1% superior a las vigentes sería de MM\$ 114 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELECDA a nivel consolidado, al 31 de marzo de 2017, se ha estructurado en un 56% 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.