

## ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016

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

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2016 alcanzó a MM\$ 872**, inferior en MM\$ 1.212 (-58,1%) a la utilidad de igual periodo 2015, que alcanzó MM\$ 2.085.
- **El EBITDA a marzo de 2016 alcanzó los MM\$ 2.690**, superior en MM\$ 9 (0,3%) a la cifra obtenida en igual periodo del año anterior, explicado principalmente por un mayor margen de energía por MM\$ 320 (7,3%), compensado por un menor margen de servicios asociados por MM\$ 61 (6,3%) y mayores costos operacionales por MM\$ 250 (9,4%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
<b>EBITDA</b>	<b>2.690</b>	<b>2.682</b>	<b>9</b>	<b>0,3%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.995</b>	<b>1.986</b>	<b>8</b>	<b>0,4%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.067</b>	<b>2.644</b>	<b>(1.577)</b>	<b>-59,6%</b>
Impuesto a las ganancias	(194)	(559)	365	-65,2%
<b>Resultado</b>	<b>872</b>	<b>2.085</b>	<b>(1.212)</b>	<b>-58,1%</b>

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 227 GWh, superior en 5 GWh (2,2%) a la obtenida durante el ejercicio 2015. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 2,1% respecto a marzo 2015, alcanzando 231 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 8,01%, superior al nivel registrado en marzo 2015, periodo en el cual alcanzaban un 7,73%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,7% respecto a marzo 2015, alcanzando un total de 173.567 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

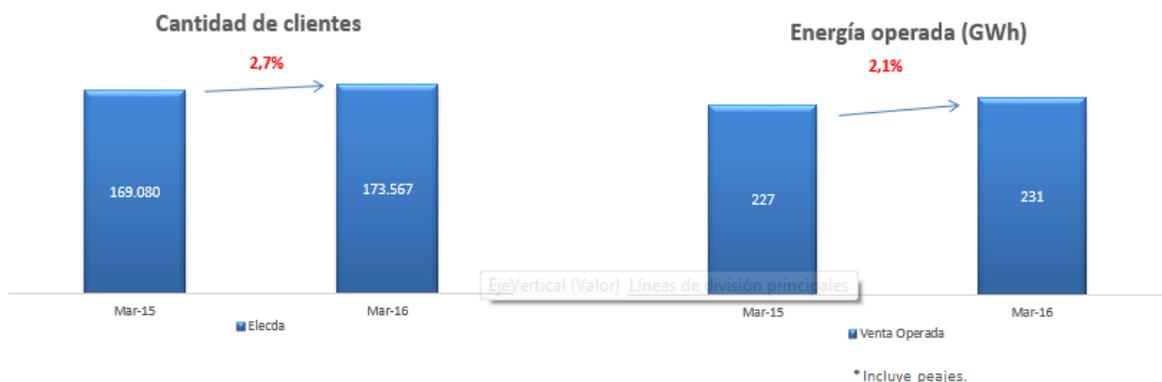
El periodo concluido el 31 de marzo de 2016 registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 872, que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 2.085 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	mar-16	mar-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Margen de distribución	4.681	4.361	320	7,3%
Margen de servicios asociados	914	975	(61)	-6,3%
Costos operacionales	(2.904)	(2.655)	(250)	9,4%
<b>EBITDA</b>	<b>2.690</b>	<b>2.682</b>	<b>9</b>	<b>0,3%</b>
Depreciación y amortizaciones	(695)	(695)	(0)	0,0%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>1.995</b>	<b>1.986</b>	<b>8</b>	<b>0,4%</b>
Gasto financiero neto	(661)	502	(1.163)	-231,8%
Resultado por unidades de reajuste	(19)	39	(58)	-147,3%
Otros ingresos y egresos	(299)	82	(381)	-465,4%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	52	34	17	50,2%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(928)</b>	<b>657</b>	<b>(1.585)</b>	<b>-241,2%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1.067</b>	<b>2.644</b>	<b>(1.577)</b>	<b>-59,6%</b>
Impuesto a las ganancias	(194)	(559)	365	-65,2%
<b>Resultado</b>	<b>872</b>	<b>2.085</b>	<b>(1.212)</b>	<b>-58,1%</b>

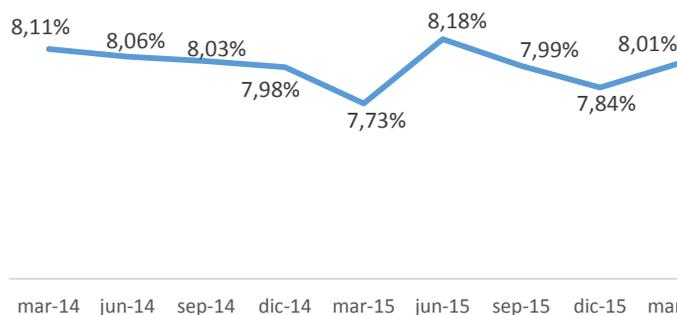
En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 2.690, superior en MM\$ 9 (0,3%) al cierre de marzo 2015 y se explica principalmente por:

### Mayor margen de energía por MM\$ 320

El margen de energía registró un aumento de 7,3% con respecto a marzo 2015, explicado principalmente a una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) debido al crecimiento en el consumo regulado de 2,2% y el efecto de indexación tarifaria. Adicionalmente hubo una mayor venta de potencia compensado con mayores pérdidas de energía.



### Pérdida de energía 12M (%) - ELECDA



#### **Menor margen de servicios asociados por MM\$ 61**

El margen de los servicios asociados o complementarios, disminuyó MM\$ 61 (6,3%), con respecto a marzo 2015, explicado, principalmente por menores ingresos asociados a intereses y recargos por pago fuera de plazo, compensado con un mayor margen en servicios de minería y construcción de obras.

#### **Mayores costos operacionales por MM\$ 250**

En relación a los costos operacionales, el aumento se explica principalmente por una mayor provisión de incobrables, mayores gastos en operación por mayor cantidad de brigadas de emergencia y mejora en calidad de servicio a clientes y el correspondiente reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación.

#### **Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.585**

La variación se produce principalmente por efectos positivos no recurrentes registrados en el primer trimestre del año anterior, asociados a los reversos de provisiones de capital e intereses por efecto de las reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-16	dic.-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	55	1.314	(1.259)	-95,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	26.629	30.848	(4.220)	-13,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.371	3.973	398	10,0%
Otros activos corrientes	298	440	(142)	-32,3%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>31.353</b>	<b>36.575</b>	<b>(5.223)</b>	<b>-14,3%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	207	200	7	3,5%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	2.892	2.841	52	1,8%
Propiedades plantas y equipos	83.046	81.774	1.272	1,6%
Otros activos no corrientes	1.854	1.862	(8)	-0,4%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>87.999</b>	<b>86.677</b>	<b>1.322</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total activos</b>	<b>119.352</b>	<b>123.253</b>	<b>(3.900)</b>	<b>-3,2%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 3.900 a marzo de 2016 equivalente a un 3,2% con respecto a igual periodo de 2015, lo que se explica fundamentalmente por:

#### **Disminución de Activos Corrientes por MM\$ 5.223**

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 4.220, principalmente por la publicación de los oficios que instruyeron la reliquidación de tarifas de subtransmisión y precio de nudo.
- Disminución del efectivo y efectivo equivalente por MM\$ 1.259.
- Aumento de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 398.

#### **Aumento de Activos no corrientes MM\$ 1.322.**

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por MM\$ 1.272, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 2.024, compensado parcialmente por mayores gastos por depreciación y retiros por MM\$ 753. Dichas inversiones se deben principalmente a adquisición de equipos para proyectos de normalización de redes, abastecimiento de demanda y calidad de servicio.

Pasivos MM\$	mar.-16	dic.-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	616	1.068	(452)	-42,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9.881	11.409	(1.528)	-13,4%
Cuentas por pagar a relacionadas	412	2.891	(2.479)	-85,7%
Otros pasivos no financieros	2.178	2.439	(261)	-10,7%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>13.087</b>	<b>17.808</b>	<b>(4.720)</b>	<b>-26,5%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	45.585	45.579	6	0,0%
Cuentas por pagar	135	135	0	0,0%
Otros pasivos no financieros	4.413	4.604	(190)	-4,1%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>50.133</b>	<b>50.317</b>	<b>(184)</b>	<b>-0,4%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>63.220</b>	<b>68.124</b>	<b>(4.904)</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>56.132</b>	<b>55.128</b>	<b>1.004</b>	<b>1,8%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>119.352</b>	<b>123.253</b>	<b>(3.900)</b>	<b>-3,2%</b>

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2016 disminuyó en MM\$ 3.900 equivalente a -3,2% respecto a diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

#### **Disminución de Pasivos corrientes en MM\$ 4.720**

Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 2.479, 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 cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 1.528, principalmente en proveedores de energía, proveedores no energéticos y provisiones de personal.

#### **Disminución de Pasivos no corrientes por MM\$ 184**

- Disminución en pasivos por impuestos diferidos de MM\$ 42 y menor saldo de provisión relacionada con indemnización por años de servicio por MM\$ 148.

#### **Aumento Patrimonio MM\$ 1.004**

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 1.004, explicado principalmente por un aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 872.

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	8.453	(2.902)	11.355	-391,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(2.409)	(1.340)	(1.069)	79,8%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(7.303)	4.648	(11.952)	-257,1%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(1.259)</b>	<b>406</b>	<b>(1.665)</b>	<b>-410,0%</b>
Saldo inicial de efectivo	1.314	286	1.029	360,1%
<b>Saldo final</b>	<b>55</b>	<b>692</b>	<b>(637)</b>	<b>-92,0%</b>

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 1.259, inferior en MM\$ 1.665 a igual periodo del año anterior, donde se registró un flujo positivo de MM\$ 406.

Este menor flujo de efectivo se explica por:

- Mayor flujo operacional de MM\$ 11.355 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.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 1.069, que se explica por un aumento en el rubro de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 11.952, generada principalmente por mayor pago de préstamos a entidades relacionadas.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 1.314 y el flujo neto total negativo del periodo enero a marzo 2016 de MM\$ 1.259, el saldo final de efectivo es de MM\$ 55.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,4	2,1	16,6%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	85	94	-10,4%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,1	1,2	-8,9%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,8	0,9	-7,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	4,5	4,5	1,7%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	4,1	8,7	-53,3%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	20,7	26,1	-20,8%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	79,3	73,9	7,4%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	73,1	68,5	6,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	8,4	10,7	-22,0%
	Rentabilidad del activo*	%	3,9	4,8	-18,0%
	Ebitda 12 meses	MM\$	10.173	10.165	0,1%

\*(Últimos 12 meses)

### Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 16,6%, si se compara con diciembre de 2015, debido principalmente a que disminuye el activo circulante en una menor proporción que la disminución del pasivo circulante. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar mejora en 9 días.

### Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se han mantenido relativamente estables respecto al cierre del ejercicio 2015, a diferencia de la cobertura de gastos financieros netos, que disminuye 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 marzo 2016 niveles netos del efecto mencionado.

### Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, pasando de 10,7% en diciembre 2015 a 8,4% en marzo 2016. Lo anterior se explica principalmente por una baja en el resultado, 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 173.567 clientes al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 alcanzó los 231 GWh registrando un incremento de 2,1% respecto al mismo periodo de 2015.