

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2015 alcanzó a MM\$ 5.900**, inferior en MM\$ 302 (-4,9%) a la utilidad de igual periodo 2014, que alcanzó MM\$ 6.201.
- **El EBITDA a diciembre de 2015 alcanzó los MM\$ 10.165**, superior en MM\$ 813 (8,7%) a la cifra obtenida en igual periodo del año anterior, principalmente por mayor margen de energía y de servicios asociados.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
EBITDA	10.165	9.352	813	8,7%
Resultado operacional	7.383	6.821	563	8,3%
Resultado antes de impuestos	7.295	7.647	(352)	-4,6%
Impuesto a las ganancias	(1.395)	(1.446)	51	-3,5%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	5.900	6.201	(302)	-4,9%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron 909 GWh**, superior en 3 GWh (0,4%) a las obtenidas durante el ejercicio 2014. Este crecimiento se explica principalmente por un aumento de 0,7% en la energía operada, principalmente por un aumento de 0,8% en las ventas físicas a clientes regulados, compensado por una disminución en la venta a clientes libres.
- **Disminución de pérdidas.** En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,84%, inferior al nivel registrado en diciembre 2014, periodo en el cual alcanzaban un 7,98%.
- **El número de clientes registró un aumento de 2,1%** respecto a diciembre 2014, alcanzando un total de 171.879 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

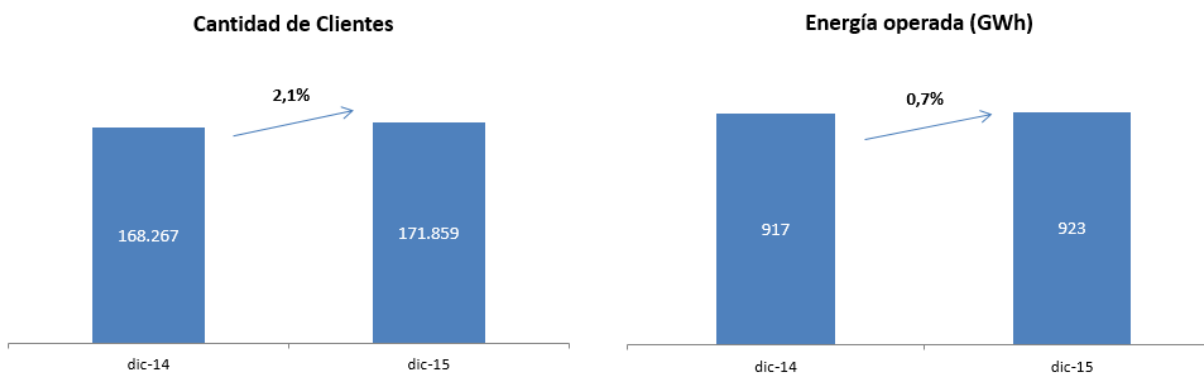
El periodo concluido el 31 de diciembre de 2015 registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 5.900, que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 6.201 registrada en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Margen de energía	17.726	16.371	1.355	8,3%
Margen de servicios complementarios	4.410	4.113	297	7,2%
Costos operacionales	(11.972)	(11.133)	(839)	7,5%
EBITDA	10.165	9.352	813	8,7%
Depreciación y amortizaciones	(2.781)	(2.531)	(250)	9,9%
Resultado operacional	7.383	6.821	563	8,3%
Gasto financiero neto	(1.168)	637	(1.805)	-283,5%
Resultado por unidades de reajuste	50	(748)	799	-106,7%
Otros ingresos y egresos	831	582	249	42,8%
Participación en ganancia (perdida) de empresas asociadas	198	356	(158)	-44,5%
Resultado fuera de explotación	(89)	826	(915)	-110,8%
Resultado antes de impuestos	7.295	7.647	(352)	-4,6%
Impuesto a las ganancias	(1.395)	(1.446)	51	-3,5%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	5.900	6.201	(302)	-4,9%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 10.165, superior en MM\$ 813 millones (8,7%) al cierre de diciembre 2014 y se explica principalmente por:

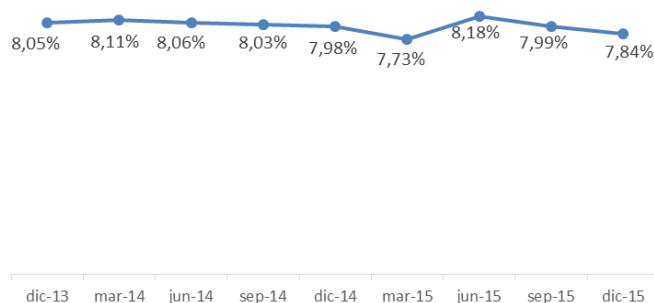
Mayor margen de energía por MM\$ 1.355

El margen de energía registró un aumento de 8,3% con respecto a igual periodo del año anterior, equivalente a MM\$ 1.355, producto de una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) en relación al mismo periodo 2014, explicado por mayores ventas físicas, sumado a la variación de los indexadores tarifarios.



* Incluye peajes.

Pérdida de energía 12M (%) - ELECDA



Mayor margen de servicios complementarios por MM\$ 297

El margen de los servicios asociados o complementarios, aumentó MM\$ 297 (7,2%), con respecto a diciembre 2014, explicado por un mayor margen en los negocios no regulados, principalmente obras para empresas e inmobiliarias y venta de servicios regulados como construcción de empalmes a solicitud de clientes. Estos efectos fueron compensados parcialmente por la publicación¹ de nuevas tarifas de servicios regulados, que afectaron negativamente los servicios de apoyos mutuos, arriendo de equipos de medida y suspensión y reconexión, junto a un menor margen en servicios a la minería.

Mayores costos operacionales por MM\$ 839

En relación a los costos operacionales, el aumento se explica principalmente por los efectos extraordinarios de la contingencia climática del mes de marzo 2015, en particular en gastos asociados a mantenimiento de edificios, soporte a sucursales y enlaces de datos, así como también por mayores gastos orientados a mejorar la calidad de servicio de atención a clientes y el correspondiente reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación.

Menor resultado no operacional por MM\$ 915

Incremento del gasto financiero neto por MM\$ 1.805, en comparación con el cierre del año anterior, debido principalmente a efectos positivos generados durante el ejercicio 2014 relacionado a las provisiones de interés por reliquidaciones asociadas a los decretos de subtransmisión. Lo anterior se compensa en parte por un menor efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera registrado bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajustes por MM\$799, producto de la redenominación a pesos que la deuda bancaria realizada en el primer trimestre de 2015 de acuerdo al plan financiero de la empresa, lo cual significó un menor gasto en este rubro con respecto a igual periodo del año 2014.

¹ Decreto 8T/2013 del Ministerio de Energía, publicado el 14 de marzo de 2014

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.314	286	1.029	360,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30.848	37.088	(6.240)	-16,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.973	345	3.627	-
Otros activos corrientes	440	2.851	(2.411)	-84,6%
Total activos corrientes	36.575	40.570	(3.994)	-9,8%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	200	489	(288)	-59,0%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	2.841	2.790	51	1,8%
Propiedades plantas y equipos	81.774	75.426	6.348	8,4%
Otros activos no corrientes	1.862	2.405	(543)	-22,6%
Total activos no corrientes	86.677	81.109	5.568	6,9%
Total activos	123.253	121.679	1.573	1,3%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 1.573 a diciembre de 2015 equivalente a un incremento de 1,3% con respecto a diciembre de 2014, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos Corrientes por MM\$ 3.994

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 6.240, principalmente por la publicación de los oficios que instruyeron la reliquidación de tarifas de subtransmisión y precio de nudo.
- Aumento del efectivo y efectivo equivalente por MM\$ 1.029, debido a mayores excedentes de caja por recaudación.
- Aumento de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 3.627.
- Disminución de activos por impuestos diferidos por MM\$ 2.796, debido principalmente a una mayor provisión por impuesto de primera categoría y menores pagos provisionales mensuales.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 5.568.

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por MM\$ 6.348, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 9.471, compensado parcialmente por mayores gastos por depreciación y retiros por MM\$ 3.122. Dichas inversiones se deben principalmente a adquisición de equipos para servicio a la minería, intensificación de proyectos para normalización de redes, abastecimiento de demanda y calidad de servicio. Adicionalmente, se registra el efecto extraordinario de contingencias climáticas lo que incrementó el plan de inversiones en ítems de reconstrucción de obras propias e instalaciones.
- Disminución en Propiedades de Inversión por MM\$ 509, por venta de inmueble.

Pasivos MM\$	dic-15	dic-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	1.068	398	670	168,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	12.408	14.520	(2.112)	-14,5%
Cuentas por pagar a relacionadas	2.891	21.276	(18.385)	-86,4%
Otros pasivos no financieros	1.440	454	986	217,4%
Total pasivo corriente	17.808	36.648	(18.840)	-51,4%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	45.579	25.690	19.889	77,4%
Cuentas por pagar	135	461	(326)	-70,8%
Otros pasivos no financieros	4.604	7.009	(2.405)	-34,3%
Total pasivo no corriente	50.317	33.160	17.157	51,7%
Total pasivos	68.124	69.808	(1.683)	-2,4%
Patrimonio	55.128	51.872	3.256	6,3%
Total pasivos y patrimonio	123.253	121.679	1.573	1,3%

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2015 aumentaron en MM\$ 1.573 equivalente a 1,3% respecto a diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Disminución de Pasivos corrientes en MM\$ 18.840

- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 18.385, principalmente por el reemplazo de pasivos con empresas relacionadas por un pasivo bancario de largo plazo. Además, existió una disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en MM\$ 2.112, principalmente por menores provisiones asociadas a proveedores de energía, menores provisiones de personal y menores provisiones asociadas a reliquidaciones tarifarias. Lo anterior se ve compensado por el aumento de MM\$ 1.147 en pasivos por impuestos.

Aumento de Pasivos no corrientes MM\$ 17.154

- Aumento de otros pasivos financieros por MM\$ 19.889, debido a reemplazo de deuda con sociedad matriz, por deuda financiera bancaria de largo plazo.
- Disminución de pasivos por impuestos diferidos por MM\$ 2.461, principalmente por menor depreciación acelerada.

Aumento Patrimonio MM\$ 3.256

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 3.256, explicado principalmente por un aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 5.900, compensado por pago de dividendos por MM\$ 2.658.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	14.636	(10.143)	24.780	-244,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(10.596)	(4.248)	(6.349)	149,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(3.011)	13.842	(16.853)	-121,8%
Flujo neto total del período	1.029	(549)	1.578	-287,4%
Saldo inicial de efectivo	286	835	(549)	-65,8%
Saldo final	1.314	286	1.029	360,2%

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto positivo de MM\$ 1.029, superior en MM\$ 1.578 a igual periodo del año anterior, donde se registró un flujo negativo de MM\$ 549.

Este mayor flujo de efectivo se explica por:

- Las actividades de operación generaron mayor flujo neto de MM\$ 24.780 en comparación al ejercicio 2014, explicado principalmente por mayor recaudación de las reliquidaciones asociada a procesos tarifarios de años anteriores, así como a menores pagos en impuestos, compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores y otros pagos por actividades de la operación.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 6.349, que se explica principalmente por proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda, proyectos de normalización de redes y otros proyectos de crecimiento, así como también por efecto de las contingencias climáticas que afectaron la zona durante este periodo.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 16.853, generada principalmente por menores flujos desde entidades relacionadas, compensado por mayores préstamos de largo plazo y un menor pago de dividendos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 286 y el flujo neto total positivo del periodo enero a diciembre 2015 de MM\$ 1.029, el saldo final de efectivo es de MM\$ 1.314.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-15	dic.-14	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,1	1,1	85,5%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	94	111	-14,9%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	1,2	1,3	-8,2%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,9	0,9	-1,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	4,5	2,8	61,6%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	8,7	14,7	-40,8%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	26,1	52,5	-50,2%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	73,9	47,5	55,5%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	68,5	37,4	83,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	%	10,7	12,0	-10,5%
	Rentabilidad del activo	%	4,8	5,1	-6,1%
	Ebitda 12 meses	MM\$	10.165	9.352	8,7%

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 85,5% si se compara con diciembre de 2014, debido principalmente a que disminuye el activo circulante en una menor proporción que la disminución del pasivo circulante.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento han presentado un incremento respecto al cierre del ejercicio 2014, producto del aumento de la deuda financiera bancaria de largo plazo, que reemplazó deuda de corto plazo con entidades relacionadas, aumentando el plazo promedio de la deuda.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, pasando de 12,0% en diciembre 2014 a 10,5% en diciembre de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un mayor crecimiento del patrimonio respecto a la variación del resultado.

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 171.859 clientes al 31 de diciembre de 2015. 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 diciembre de 2015 alcanzó los 923 GWh registrando un incremento de 0,7% respecto 2014.