

## ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015

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

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre de 2015 alcanzó a \$ 5.237 millones**, inferior en \$ 21 millones (-0,4%) a la utilidad de igual periodo 2014, que alcanzó los \$ 5.258 millones.
- **El EBITDA a septiembre de 2015 alcanzó los \$ 7.788 millones**, superior en \$ 561 millones (7,8%) a la cifra obtenida en igual periodo del año anterior, principalmente por mayor margen de energía y de servicios asociados y menores costos operacionales.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
<b>EBITDA</b>	<b>7.788</b>	<b>7.227</b>	<b>561</b>	<b>7,8%</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>5.697</b>	<b>5.333</b>	<b>363</b>	<b>6,8%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.391</b>	<b>6.723</b>	<b>(332)</b>	<b>-4,9%</b>
Impuesto a las ganancias	(1.154)	(1.465)	311	-21,2%
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.237</b>	<b>5.258</b>	<b>(21)</b>	<b>-0,4%</b>

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron 678 GWh**, superior en 4 GWh (0,6%) respecto a igual periodo del año anterior. Este crecimiento se explica principalmente por aumento de las ventas físicas a clientes regulados en 1,2%, que se compensa con una disminución en la venta a clientes libres. En cuanto a la energía operada, se observó un aumento de 1,2%.
- **Disminución de pérdidas.** En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,99%, inferior al nivel registrado en septiembre 2014, las cuales alcanzaban un 8,03%.
- **El número de clientes registró un aumento de 1,6%** respecto al periodo 2014, con un total de 170.349 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

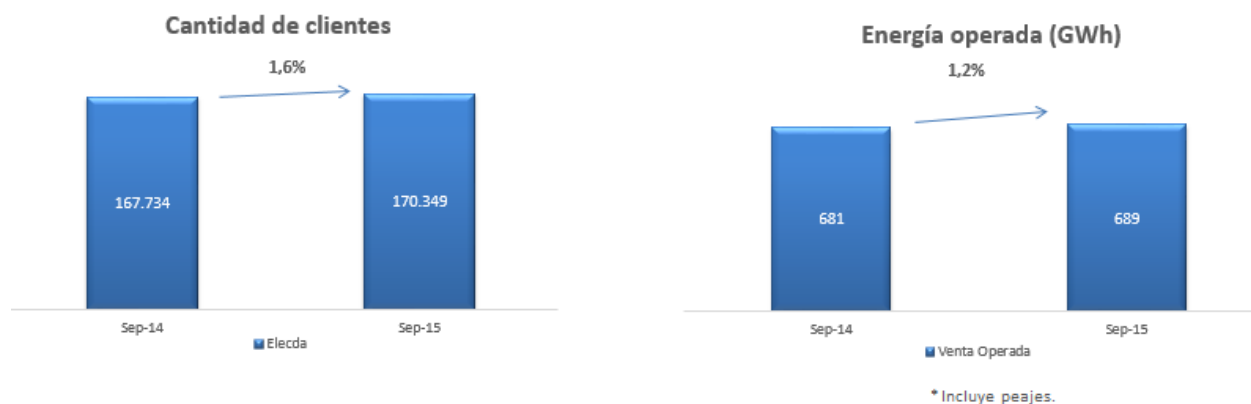
El periodo concluido el 30 de septiembre de 2015 registró una utilidad después de impuesto de \$ 5.237 millones, que resulta inferior a la utilidad de \$ 5.258 millones registrada por la sociedad en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
Margen de distribución	13.063	12.312	751	6,1%
Margen de servicios complementarios	3.314	2.602	712	27,4%
Costos operacionales	(8.589)	(7.687)	(902)	11,7%
<b>EBITDA</b>	<b>7.788</b>	<b>7.227</b>	<b>561</b>	<b>7,8%</b>
Depreciación y amortizaciones	(2.091)	(1.893)	(198)	10,5%
<b>Resultado operacional</b>	<b>5.697</b>	<b>5.333</b>	<b>363</b>	<b>6,8%</b>
Gasto financiero neto	(468)	682	(1.150)	-168,6%
Resultado por unidades de reajuste	85	(487)	571	-117,4%
Otros ingresos y egresos	930	1.101	(171)	-15,5%
Participación en ganancia (perdida) de empresas asociadas	147	93	54	58,7%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>694</b>	<b>1.390</b>	<b>(695)</b>	<b>-50,0%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6.391</b>	<b>6.723</b>	<b>(332)</b>	<b>-4,9%</b>
Impuesto a las ganancias	(1.154)	(1.465)	311	-21,2%
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>5.237</b>	<b>5.258</b>	<b>(21)</b>	<b>-0,4%</b>

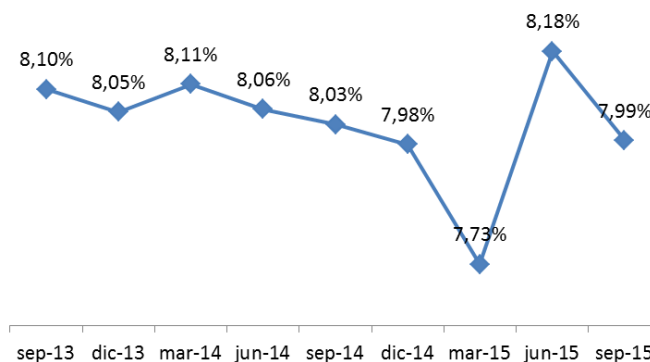
En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 7.788 millones, superior en \$ 561 millones (7,8%) al cierre de septiembre 2014 y se explica principalmente por:

### Mayor margen de energía por \$ 751 millones

El margen de energía registró un aumento de 6,1% con respecto a igual periodo del año anterior, equivalente a \$ 751 millones, 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.



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



**Mayor margen de servicios asociados por \$ 712 millones**

El margen de los servicios asociados aumentó \$ 712 millones (27,4%), con respecto a septiembre 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 publicación<sup>1</sup> 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 \$ 902 millones**

En relación a los costos operacionales, el aumento se explica de manera importante 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 \$ 695 millones**

Incremento del gasto financiero neto por \$ 1.150 millones, en comparación con el mismo período del año anterior, producto de efectos positivos en el ejercicio 2014 relacionados a las provisiones de intereses de reliquidaciones de años anteriores asociadas a los Decretos de Precio de Nudo Promedio.

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, 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, todo lo cual significó un menor gasto en este rubro con respecto a igual periodo del año 2014. Además, existió una mayor participación en ganancia de asociadas, compensado parcialmente por un aumento en otras pérdidas.

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

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	sep.-15	dic.-14	Var. sep-15/dic-14	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	1.025	286	739	258,7%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	30.509	37.088	(6.579)	-17,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.160	345	5.814	-
Otros activos corrientes	199	3.589	(3.390)	-94,4%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>37.893</b>	<b>41.308</b>	<b>(3.415)</b>	<b>-8,3%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	203	489	(285)	-58,4%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	2.850	2.790	60	2,2%
Propiedades plantas y equipos	80.445	75.426	5.020	6,7%
Otros activos no corrientes	1.870	2.405	(535)	-22,2%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>85.369</b>	<b>81.109</b>	<b>4.260</b>	<b>5,3%</b>
<b>Total activos</b>	<b>123.262</b>	<b>122.418</b>	<b>845</b>	<b>0,7%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 845 millones a septiembre de 2015 equivalente a un 0,7% con respecto a diciembre de 2014, que se explica fundamentalmente por:

#### Disminución de Activos Corrientes por \$ 3.415 millones

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 6.579 millones, principalmente por reliquidación tarifarias de subtransmisión.
- Aumento del efectivo y efectivo equivalente por \$ 739 millones, debido a mayores excedentes de caja por recaudación.
- Aumento de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por \$ 5.814 millones.
- Disminución de activos por impuestos diferidos por \$ 2.796 millones, debido principalmente a una mayor provisión por impuesto de primera categoría y menores pagos provisionales mensuales..

#### Aumento de Activos no corrientes \$ 4.260 millones

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por \$ 5.019 millones, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por \$ 7.422 millones, compensado parcialmente por mayores gastos por depreciación, retiros y desapropiaciones por \$ 2.402 millones. 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 \$ 509 millones, por venta de inmueble.

Pasivos MM\$	sep.-15	dic.-14	Var. sep-15/dic-14	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	672	398	273	68,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	24.948	21.276	3.672	17,3%
Otros pasivos no financieros	11.365	15.712	(4.347)	-27,7%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>36.986</b>	<b>37.386</b>	<b>(401)</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	25.655	25.690	(35)	-0,1%
Cuentas por pagar	135	461	(326)	-70,8%
Otros pasivos no financieros	4.039	7.009	(2.970)	-42,4%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>29.829</b>	<b>33.160</b>	<b>(3.331)</b>	<b>-10,0%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>66.814</b>	<b>70.546</b>	<b>(3.732)</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>56.448</b>	<b>51.872</b>	<b>4.577</b>	<b>8,8%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>123.262</b>	<b>122.418</b>	<b>845</b>	<b>0,7%</b>

El total pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2015 aumentaron en \$ 845 millones equivalente a 0,7% respecto a diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

#### Disminución de Pasivos corrientes en \$ 401 millones

##### **Incrementos \$ 5.729 millones**

- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 3.672 millones, principalmente por mayores flujos recibidos desde la matriz, además de aumentos en pasivos por impuestos.

##### **Disminuciones \$ 6.130 millones**

- Disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar en \$ 5.589 millones, principalmente por menores provisiones asociadas a proveedores de energía, menores provisiones de personal y menores provisiones asociadas a reliquidaciones tarifarias

#### Disminución de Pasivos no corrientes \$ 3.331 millones

- Disminución de pasivos por impuestos diferidos por \$ 2.956 millones, principalmente por menor depreciación acelerada.

#### Aumento Patrimonio \$ 4.577 millones

- El patrimonio neto experimentó un aumento de \$ 4.577 millones, explicado principalmente por un aumento en las utilidades acumuladas por \$ 5.237 millones, compensado por pago de dividendos por \$ 669 millones.

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

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-15	sep.-14	Var. sep-15/sep-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	13.679	(3.476)	17.155	-493,5%
Flujo originado por actividades de inversión	(8.154)	(2.616)	(5.539)	211,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(4.786)	5.657	(10.442)	-184,6%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>739</b>	<b>(435)</b>	<b>1.174</b>	<b>-269,7%</b>
Saldo inicial de efectivo	286	835	(549)	-65,8%
<b>Saldo final</b>	<b>1.025</b>	<b>399</b>	<b>625</b>	<b>156,7%</b>

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto positivo de \$ 739 millones, superior en \$ 1.174 millones a igual periodo del año anterior, donde se registró un flujo negativo de \$ 435 millones.

Este mayor flujo de efectivo se explica por:

- Las actividades de operación generaron mayor flujo neto de \$ 17.155 millones en comparación al periodo del año anterior, explicado principalmente por mayor recaudación de las reliquidaciones asociada a procesos tarifarios de años anteriores, así como a menores pagos en impuestos, compensado parcialmente con 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 \$ 5.539 millones, 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 período.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 10.442 millones, generada principalmente por mayores pagos netos en préstamos a entidades relacionadas por \$ 11.949 millones y mayores intereses pagados por \$ 65 millones, compensado por menores pagos de dividendos por \$ 1.572 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 286 millones y el flujo neto total positivo del periodo enero a septiembre 2015 de \$ 739 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 1.025 millones.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep-15	dic-14	Var %
<b>Liquidez</b>	Liquidez corriente	Veces	1,0	1,1	-7,3%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	91	112	-18,8%
<b>Endeudamiento</b>	Deuda / Patrimonio neto	Veces	1,2	1,4	-13,0%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,9	0,9	-0,5%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,6	2,8	-7,5%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	16,6	14,6	13,8%
<b>Composición de pasivos</b>	Deuda corto plazo / Deuda total	%	55,4	53,0	4,5%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	44,6	47,0	-5,0%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	39,0	37,0	5,5%
<b>Rentabilidad</b>	Rentabilidad del patrimonio*	%	10,9	12,0	-8,4%
	Rentabilidad del activo*	%	5,0	5,1	-1,0%
	Ebitda 12 meses	MM\$	9.884	9.323	6,0%

\*(Últimos 12 meses)

### Liquidez:

Se observa una disminución en la liquidez corriente de 7,3% si se compara con diciembre de 2014, debido principalmente a que disminuye el activo circulante en una mayor proporción que la disminución del pasivo circulante.

### Endeudamiento:

El indicador de Deuda Financiera Neta / EBITDA, registró una disminución al pasar de 2,8 a 2,6 debido principalmente a la disminución de la Deuda Financiera Neta por \$ 501 millones, producto de un mayor saldo de Efectivo y equivalente al efectivo.

La razón deuda total sobre patrimonio neto alcanzó 1,2 veces a septiembre 2015, disminuyendo el índice respecto a diciembre 2014, debido principalmente al aumento de los resultados acumulados como consecuencia de mayores utilidades.

La cobertura de gastos financieros alcanzó 16,6 veces a septiembre 2015, incrementando el índice respecto a diciembre 2014, debido a un mayor reconocimiento de los intereses por financiamiento asociados a la reliquidación por subtransmisión.

### Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución respecto de diciembre de 2014, pasando de 12% a 10,9% en septiembre 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 170.349 clientes al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2015 alcanzó los 689 GWh registrando un incremento de 1,2% respecto a igual periodo del 2014.