

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de junio de 2016

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

1. RESUMEN

- La utilidad a junio de 2016 alcanzó a MM\$ 1.553, inferior en MM\$ 1.841 (-54,2%) a la utilidad de igual periodo 2015, que alcanzó MM\$ 3.394.

El EBITDA a junio de 2016 alcanzó los MM\$ 4.366, inferior en MM\$ 437 (-9,1%) a la cifra obtenida en igual periodo del año anterior, explicado principalmente por un mayor margen de energía por MM\$ 271 (3,2%), compensado por un menor margen de servicios asociados por MM\$ 182 (8,9%) y mayores costos operacionales por MM\$ 527 (9,4%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	jun.-16	jun.-15	Var. jun-16/jun-15	
			MM\$	%
EBITDA	4.366	4.803	(437)	-9,1%
Resultado de explotación	2.958	3.395	(437)	-12,9%
Resultado antes de impuestos	1.812	4.125	(2.313)	-56,1%
Impuesto a las ganancias	(260)	(732)	472	-64,5%
Resultado	1.553	3.394	(1.841)	-54,2%

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 450 GWh, superior en 6 GWh (1,4%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 1,6% en comparación a junio 2015, alcanzando 459 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 8,26%, superior al nivel registrado en junio 2015, periodo en el cual alcanzaban un 8,18%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,8% respecto a junio 2015, alcanzando un total de 174.690 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

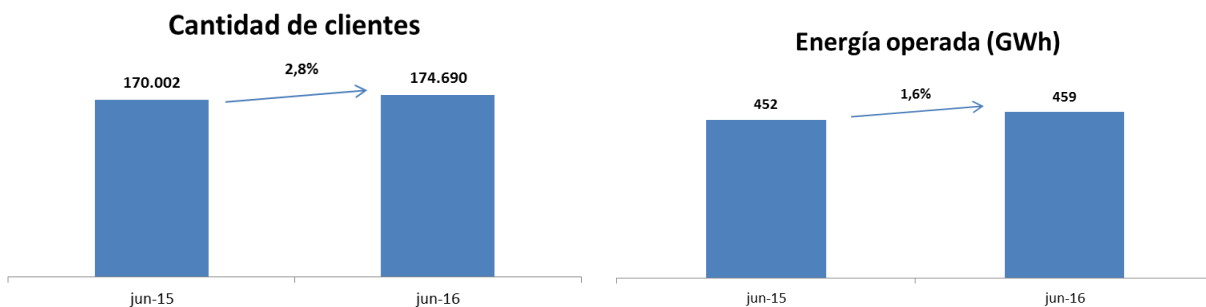
El periodo concluido el 30 de junio de 2016 registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 1.553, que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 3.394 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	jun.-16	jun.-15	Var. jun-16/jun-15	
			MM\$	%
Margen de energía	8.616	8.345	271	3,2%
Margen de servicios asociados	1.865	2.047	(182)	-8,9%
Costos operacionales	(6.116)	(5.590)	(527)	-9,4%
EBITDA	4.366	4.803	(437)	-9,1%
Depreciación y amortizaciones	(1.408)	(1.408)	0	0,0%
Resultado de explotación	2.958	3.395	(437)	-12,9%
Gasto financiero neto	(1.145)	39	(1.184)	-
Resultado por unidades de reajuste	21	71	(49)	-69,8%
Otros ingresos y egresos	(137)	533	(670)	-125,7%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	115	88	28	31,8%
Resultado fuera de explotación	(1.145)	731	(1.876)	-256,7%
Resultado antes de impuestos	1.812	4.125	(2.313)	-56,1%
Impuesto a las ganancias	(260)	(732)	472	-64,5%
Resultado	1.553	3.394	(1.841)	-54,2%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 4.366, inferior en MM\$ 437 (-9,1%) al cierre de junio 2015 y se explica principalmente por:

Mayor margen de energía por MM\$ 271

El margen de energía registró un aumento de 3,2% con respecto a junio 2015, explicado principalmente a una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) debido al crecimiento en el consumo regulado de 1,4% 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\$ 182

El margen de los servicios asociados disminuyó MM\$ 182 (8,9%), con respecto a junio 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\$ 527

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

Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.876

La variación se produce principalmente por efectos positivos no recurrentes registrados en el mismo periodo del año anterior, asociados a los impactos positivos 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\$	jun.-16	dic.-15	Var. jun-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	414	1.314	(901)	-68,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.603	30.848	(5.246)	-17,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.692	3.973	(1.280)	-32,2%
Otros activos corrientes	637	440	197	44,7%
Total activos corrientes	29.345	36.575	(7.230)	-19,8%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	207	200	7	3,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	2.901	2.841	61	2,1%
Propiedades plantas y equipos	84.843	81.774	3.069	3,8%
Otros activos no corrientes	1.849	1.862	(14)	-0,7%
Total activos no corrientes	89.800	86.677	3.123	3,6%
Total activos	119.145	123.253	(4.107)	-3,3%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 4.107 a junio de 2016 equivalente a un 3,3% con respecto a igual periodo de 2015, lo que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos Corrientes por MM\$ 7.230

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 5.246, producto de una disminución de deuda de clientes asociada a energía.
- Disminución de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 1.280.
- Disminución del efectivo y efectivo equivalente por MM\$ 901.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 3.123.

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por MM\$ 3.069, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 4.598, compensado parcialmente por mayores gastos por depreciación y retiros por MM\$ 1.529. Dichas inversiones se deben principalmente a adquisición de equipos para proyectos de normalización de redes, abastecimiento de demanda y calidad de servicio.

Pasivos MM\$	jun.-16	dic.-15	Var. jun-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	703	1.068	(365)	-34,2%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.298	11.409	(111)	-1,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	790	2.891	(2.102)	-72,7%
Otros pasivos no financieros	1.162	2.439	(1.277)	-52,4%
Total pasivo corriente	13.952	17.808	(3.855)	-21,6%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	45.592	45.579	13	0,0%
Cuentas por pagar	135	135	0	0,0%
Otros pasivos no financieros	4.324	4.604	(280)	-6,1%
Total pasivo no corriente	50.050	50.317	(267)	-0,5%
Total pasivos	64.002	68.124	(4.122)	-6,1%
Patrimonio	55.143	55.128	15	0,0%
Total pasivos y patrimonio	119.145	123.253	(4.107)	-3,3%

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2016 disminuyó en MM\$ 4.107 equivalente a 3,3% respecto a diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Disminución de Pasivos corrientes en MM\$ 3.855

Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 2.102, 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 otros pasivos no financieros en MM\$ 1.277, principalmente en pasivos por impuestos.

Disminución de Pasivos no corrientes por MM\$ 267

- Principalmente por disminución en pasivos por impuestos diferidos de MM\$ 185.

Aumento Patrimonio MM\$ 15

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 15, explicado principalmente por el resultado del ejercicio a junio 2016 de MM\$1.553, compensado por reparto de dividendos por MM\$ 1.627.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	jun.-16	jun.-15	Var. jun-16/jun-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	12.378	3.572	8.807	246,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(5.471)	(2.999)	(2.472)	82,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(7.808)	(51)	(7.758)	15310,0%
Flujo neto total del período	(901)	522	(1.423)	-272,6%
Saldo inicial de efectivo	1.314	286	1.029	360,1%
Saldo final	414	807	(394)	-48,8%

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 901, inferior en MM\$ 1.423 a igual periodo del año anterior, donde se registró un flujo positivo de MM\$ 522.

Este menor flujo de efectivo se explica por:

- Mayor flujo operacional de MM\$ 8.807 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, y a una mayor recaudación por venta de energía asociada a la disminución de deudores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 2.472, que se explica por mayores pagos por compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 7.758, 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 junio 2016 de MM\$ 901, el saldo final de efectivo es de MM\$ 414.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,1	2,1	2,4%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	84	94	-11,5%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,2	1,2	-6,1%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,9	0,9	-5,0%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	4,7	4,5	5,8%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,8	8,7	-56,2%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	21,8	26,1	-16,6%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	78,2	73,9	5,9%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	72,3	68,5	5,6%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	7,4	10,7	-31,2%
	Rentabilidad del activo*	%	3,4	4,8	-28,8%
	Ebitda 12 meses	MM\$	9.728	10.165	-4,3%

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 2,4%, 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 10 días.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se han mantenido relativamente estables respecto al cierre del ejercicio 2015. El único indicador que ha variado respecto a diciembre de 2015 es el de 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 junio 2016 niveles netos del efecto mencionado.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, pasando de 10,7% en diciembre 2015 a 7,4% en junio 2016. 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 174.690 clientes al 30 de junio 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 30 de junio de 2016 alcanzó los 459 GWh registrando un incremento de 1,6% respecto al mismo periodo de 2015.