

## ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016

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

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2016 alcanzó a MM\$ 2.470**, inferior en MM\$ 3.429 (58,1%) a la utilidad del ejercicio 2015, explicado por un menor EBITDA DE MM\$ 2.423 y un menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.812, principalmente por mayores gastos financieros netos debido a efectos positivos no recurrentes generados el año 2015 relacionado con reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores.

**El EBITDA a diciembre de 2016 alcanzó los MM\$ 7.741**, inferior en MM\$ 2.423 (23,8%) a la cifra obtenida en el ejercicio anterior, explicado principalmente por un menor margen de energía por MM\$ 661 (3,7%), un menor margen de servicios asociados por MM\$ 623 (14,1%) y mayores costos operacionales por MM\$ 1.139 (9,5%), principalmente por una mayor provisión de incobrables y mayores gastos asociados a la mejora en calidad de servicio al cliente, operación en terreno e indemnizaciones a terceros.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>EBITDA</b>	<b>7.741</b>	<b>10.165</b>	<b>(2.423)</b>	<b>-23,8%</b>
Resultado de explotación	4.918	7.383	(2.465)	-33,4%
Resultado fuera de explotación	(1.901)	(89)	(1.812)	2037,1%
Resultado antes de impuestos	3.017	7.295	(4.277)	-58,6%
<b>Resultado</b>	<b>2.470</b>	<b>5.900</b>	<b>(3.429)</b>	<b>-58,1%</b>

- Las ventas de energía reguladas alcanzaron 908 GWh, inferior en 1 GWh a la obtenida durante el ejercicio anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 0,3% en comparación a diciembre 2015, alcanzando 926 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 9,2%, superior al nivel registrado en diciembre 2015, ejercicio en el cual alcanzaban un 7,8%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,8% respecto a diciembre 2015, alcanzando un total de 176.753 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

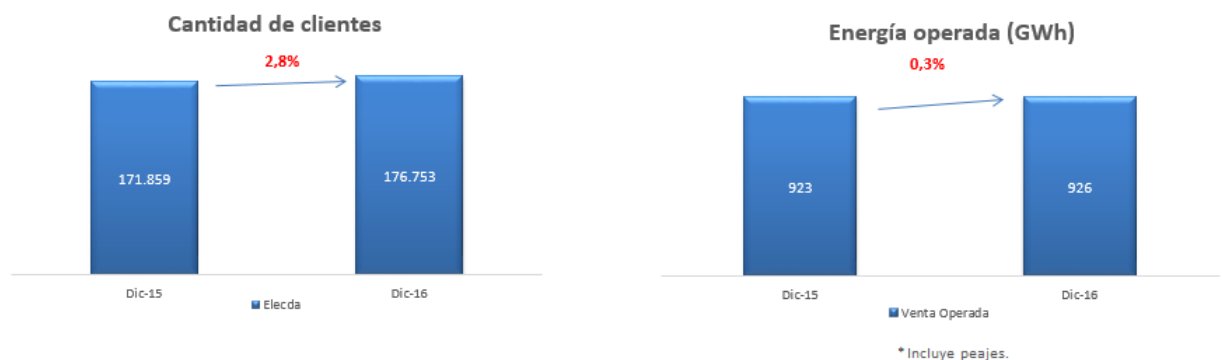
El ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2016 registró una utilidad después de impuestos de MM\$ 2.470, que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 5.900 obtenida en el ejercicio anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Margen de Distribución	17.065	17.726	(661)	-3,7%
Margen de servicios asociados	3.787	4.410	(623)	-14,1%
Costos operacionales	(13.111)	(11.972)	(1.139)	9,5%
<b>EBITDA</b>	<b>7.741</b>	<b>10.165</b>	<b>(2.423)</b>	<b>-23,8%</b>
Depreciación y amortizaciones	(2.823)	(2.781)	(42)	1,5%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>4.918</b>	<b>7.383</b>	<b>(2.465)</b>	<b>-33,4%</b>
Gasto financiero neto	(2.294)	(1.168)	(1.126)	96,4%
Resultado por unidades de reajuste	4	50	(46)	-91,6%
Otros ingresos y egresos	187	831	(644)	-77,5%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	202	198	5	2,4%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(1.901)</b>	<b>(89)</b>	<b>(1.812)</b>	<b>2037,1%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.017</b>	<b>7.295</b>	<b>(4.277)</b>	<b>-58,6%</b>
Impuesto a las ganancias	(547)	(1.395)	848	-60,8%
<b>Resultado</b>	<b>2.470</b>	<b>5.900</b>	<b>(3.429)</b>	<b>-58,1%</b>

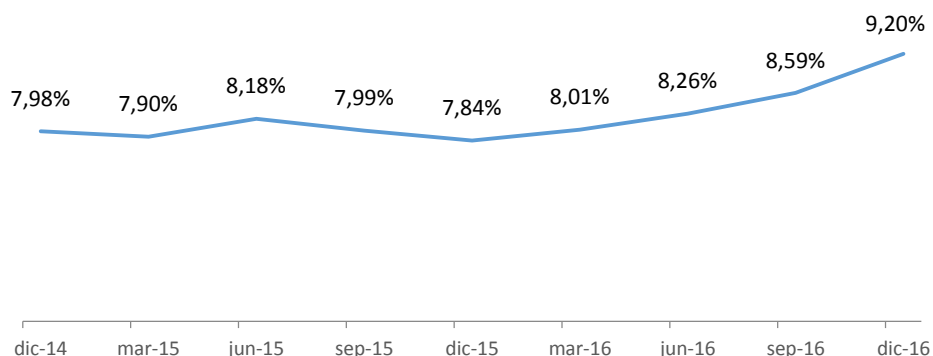
En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 7.741, inferior en MM\$ 2.423 (23,8%) al cierre del ejercicio 2015 y se explica principalmente por:

### Menor margen de energía por MM\$ 661

El margen de energía registró una disminución de 3,7% con respecto a diciembre 2015, explicado principalmente por mayores pérdidas de energía y menores recargos, compensado parcialmente por un mayor margen de clientes libres, mayores ingresos por recuperación de energía e ingresos de subtransmisión.



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



#### **Menor margen de servicios asociados por MM\$ 623**

El margen de los servicios asociados disminuyó MM\$ 623 (14,1%), con respecto a diciembre 2015, explicado principalmente por un menor margen en servicios a la minería, debido fundamentalmente a la baja inversión de las mineras durante el año 2016 (escenario económico adverso) y un menor margen en obras, explicado por una menor actividad en proyectos inmobiliarios.

#### **Mayores costos operacionales por MM\$ 1.139**

En relación a los costos operacionales, el aumento se explica principalmente por una mayor provisión de incobrables y mayores gastos asociados a la mejora en calidad de servicio al cliente, operación en terreno e indemnizaciones a terceros, así como el correspondiente reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación, lo que fue parcialmente compensado por los planes de eficiencia que está desarrollando la compañía.

#### **Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.812**

La variación se produce principalmente por efectos positivos no recurrentes registrados en el ejercicio 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\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	0	1.314	(1.314)	-100,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	22.023	30.848	(8.826)	-28,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.084	3.973	(2.888)	-72,7%
Otros activos corrientes	1.970	440	1.530	347,7%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>25.078</b>	<b>36.575</b>	<b>(11.498)</b>	<b>-31,4%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	294	200	94	46,8%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	3.106	2.841	266	9,4%
Propiedades plantas y equipos	92.453	81.774	10.679	13,1%
Otros activos no corrientes	1.898	1.862	36	1,9%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>97.751</b>	<b>86.677</b>	<b>11.074</b>	<b>12,8%</b>
<b>Total activos</b>	<b>122.829</b>	<b>123.253</b>	<b>(424)</b>	<b>-0,3%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 424 a diciembre de 2016 equivalente a un 0,3% con respecto al ejercicio 2015, lo que se explica fundamentalmente por:

#### **Disminución de Activos Corrientes por MM\$ 11.498**

- Disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 8.826, producto de una disminución de deuda de clientes asociada a energía.
- Disminución del efectivo y efectivo equivalente por MM\$ 1.314.
- Disminución de Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 2.888, debido a menores cuentas por cobrar por servicios de recaudación.

#### **Aumento de Activos no corrientes MM\$ 11.074.**

- Aumento de propiedades, plantas y equipos por MM\$ 10.679, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 11.193 y revaluaciones por MM\$ 2.496, compensado parcialmente por depreciación y retiros por MM\$ 3.021. Dichas inversiones se deben principalmente a adquisición de equipos para proyectos de normalización de redes, abastecimiento de demanda y calidad de servicio.

Pasivos MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	1.365	1.068	296	27,7%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	11.826	11.409	416	3,6%
Cuentas por pagar a relacionadas	546	2.891	(2.345)	-81,1%
Otros pasivos no financieros	1.106	2.439	(1.333)	-54,7%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>14.842</b>	<b>17.808</b>	<b>(2.966)</b>	<b>-16,7%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	45.605	45.579	27	0,1%
Cuentas por pagar	135	135	0	0,0%
Otros pasivos no financieros	5.045	4.604	441	9,6%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>50.784</b>	<b>50.317</b>	<b>468</b>	<b>0,9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>65.626</b>	<b>68.124</b>	<b>(2.498)</b>	<b>-3,7%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>57.202</b>	<b>55.128</b>	<b>2.074</b>	<b>3,8%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>122.829</b>	<b>123.253</b>	<b>(424)</b>	<b>-0,3%</b>

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2016 disminuyó en MM\$ 424 equivalente a 0,3% respecto a diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

#### **Disminución de Pasivos corrientes en MM\$ 2.966**

- Disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 2.345, principalmente por menores flujos desde la matriz producto de la mayor recaudación del ejercicio. Además, se observa una disminución de otros pasivos no financieros en MM\$ 1.333, principalmente en pasivos por impuestos.

#### **Aumento de Pasivos no corrientes por MM\$ 468**

- Principalmente por un aumento en pasivos por impuestos diferidos de MM\$ 551, por efecto de la revaluación de propiedades, plantas y equipos.

#### **Aumento de Patrimonio en MM\$ 2.074**

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 2.074, explicado principalmente por el resultado del ejercicio a diciembre 2016 de MM\$2.470, sumado a otras reservas de MM\$ 1.821 a consecuencia de la revaluación del activo, compensado parcialmente por reparto de dividendos por MM\$ 2.531.

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

Flujo de Efectivo MM\$	dic-16	dic-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	20.500	14.636	5.864	40,1%
Flujo originado por actividades de inversión	(13.320)	(10.596)	(2.724)	25,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.494)	(3.011)	(5.483)	182,1%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(1.314)</b>	<b>1.029</b>	<b>(2.343)</b>	<b>-227,8%</b>
Saldo inicial de efectivo	1.314	286	1.029	360,1%
<b>Saldo final</b>	<b>0</b>	<b>1.314</b>	<b>(1.314)</b>	<b>-100,0%</b>

La sociedad ha generado durante el ejercicio un flujo neto negativo de MM\$ 1.314, inferior en MM\$ 2.343 al ejercicio anterior, donde se registró un flujo positivo de MM\$ 1.029.

Este menor flujo de efectivo se explica por:

- Mayor flujo operacional de MM\$ 5.864 en comparación al ejercicio 2015, explicado principalmente por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios y a una mayor recaudación asociada a las reliquidaciones de procesos tarifarios de años anteriores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al ejercicio anterior de MM\$ 2.724, que se explica por mayores pagos por compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 5.483, generada principalmente por mayores flujos a entidades relacionadas.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 1.314 y el flujo neto negativo total del ejercicio 2016 de MM\$ 1.314, el saldo final de efectivo es de aprox. MM\$ 0.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,7	2,1	-17,7%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	72	94	-23,4%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	1,1	1,2	-7,2%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,8	0,9	-7,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	6,1	4,5	36,0%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,4	8,7	-61,2%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	22,6	26,1	-13,5%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	77,4	73,9	4,8%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	71,6	68,5	4,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio <sup>(1)</sup>	%	4,3	10,7	-59,6%
	Rentabilidad del activo <sup>(2)</sup>	%	2,0	4,8	-58,0%
	Ebitda/ Activo Fijo	%	8,4	12,4	-32,6%
	Ebitda 12 meses	MM\$	7.741	10.165	-23,8%

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

(2) Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Total activos.

### **Liquidez:**

Los indicadores de liquidez se mantienen relativamente constantes, si se compara con diciembre de 2015. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar mejora en 22 días.

### **Endeudamiento:**

El indicador de deuda financiera neta sobre patrimonio se ha mantenido estable respecto al cierre del ejercicio 2015, mientras que el indicador de deuda financiera sobre EBITDA presenta un leve deterioro debido a la baja del EBITDA.

El indicador de cobertura de gastos financieros netos ha disminuido respecto a diciembre de 2015, 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 diciembre 2016 niveles netos del efecto mencionado.

### **Rentabilidad:**

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución, pasando de 10,7% en diciembre 2015 a 4,3% en diciembre 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 176.753 clientes al 31 de diciembre 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 diciembre de 2016 alcanzó los 926 GWh, registrando un incremento de 0,3% respecto de 2015.

## **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 diciembre de 2016 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

ELECDA al 31 de diciembre de 2016 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\$ 457 de mayor gasto por intereses.

### **Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros**

La deuda financiera de ELECDA a nivel consolidado, al 31 de diciembre de 2016, se ha estructurado en un 100% 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.