

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre de 2017 alcanzó a MM\$ 955**, inferior en MM\$ 1.099 (53,5%) a la utilidad registrada en igual periodo del año anterior la cual alcanzó MM\$ 2.054.

El EBITDA acumulado a septiembre de 2017 alcanzó los MM\$ 5.655, inferior en MM\$ 477 (7,8%) a la cifra obtenida a septiembre 2016, explicado por un menor margen de energía por MM\$ 208 (1,6%) y un menor margen de servicios asociados por MM\$ 301 (10,6%).

Estado de Resultados ELECDA MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16	
			MM\$	%
EBITDA	5.655	6.131	(477)	-7,8%
Resultado de explotación	3.360	4.047	(687)	-17,0%
Resultado antes de impuestos	1.207	2.486	(1.279)	-51,5%
Resultado	955	2.054	(1.099)	-53,5%

- Las ventas de energía reguladas a septiembre 2017 alcanzaron 690 GWh, superior en 10 GWh (1,5%) a la obtenida durante el mismo periodo del año anterior. Respecto a la energía operada, esta presentó un aumento de 1,8% en comparación a septiembre 2016, alcanzando 706 GWh.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 9,90%, superior al nivel registrado en septiembre 2016, periodo en el cual alcanzaba un 8,59%.
- El número de clientes registró un aumento de 2,3% respecto a septiembre 2016, alcanzando un total de 179.420 clientes distribuidos en la región de Antofagasta.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

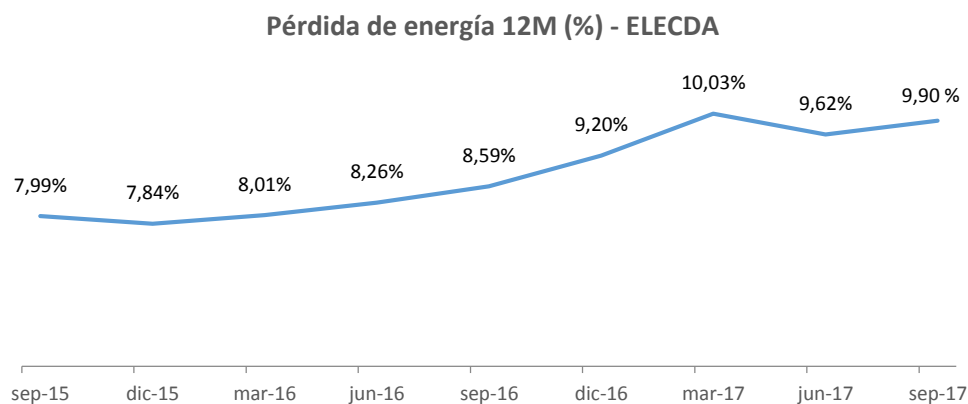
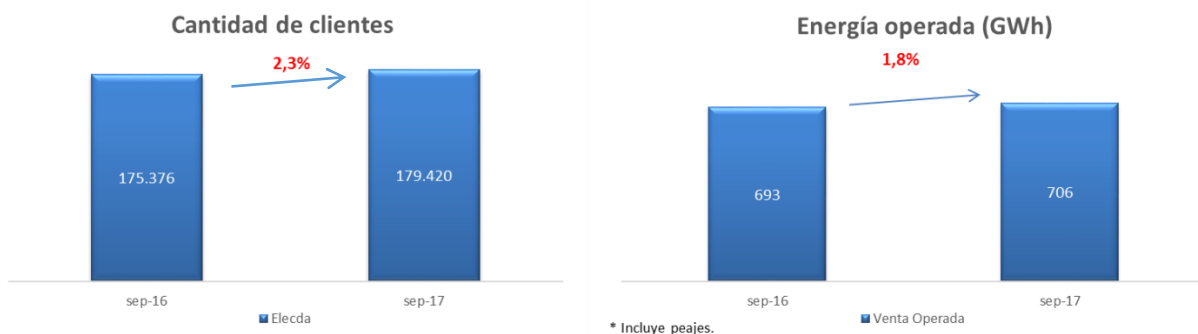
Al periodo concluido el 30 de septiembre de 2017, Empresa Eléctrica de Antofagasta (ELECDA) registró una utilidad después de impuesto de MM\$ 955, 53,5% que resulta inferior a la utilidad de MM\$ 2.054 obtenida en igual periodo del año anterior.

Estado de Resultados ELECDA MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16	
			MM\$	%
Margen de energía	12.780	12.988	(208)	-1,6%
Margen de servicios asociados	2.543	2.844	(301)	-10,6%
Costos operacionales	(9.668)	(9.700)	32	-0,3%
EBITDA	5.655	6.131	(476)	-7,8%
Depreciación y amortizaciones	(2.294)	(2.085)	(210)	10,1%
Resultado de explotación	3.360	4.047	(687)	-17,0%
Gasto financiero neto	(1.645)	(1.764)	119	-6,7%
Resultado por unidades de reajuste	28	(4)	32	-
Otros ingresos y egresos	(726)	42	(768)	-
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	190	165	25	15,2%
Resultado fuera de explotación	(2.153)	(1.561)	(592)	37,9%
Resultado antes de impuestos	1.207	2.486	(1.279)	-51,4%
Impuesto a las ganancias	(252)	(431)	179	-41,5%
Resultado	955	2.054	(1.099)	-53,5%

A nivel de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM\$ 5.655, inferior en MM\$ 476 (7,8%) al cierre de septiembre 2016 y cuya variación negativa se explica principalmente por:

Menor margen de energía por MM\$ 208

El margen de energía a septiembre 2017 registró una disminución de 1,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por mayores pérdidas y una menor recuperación de energía, parcialmente compensado por mayores ventas de energía y alza de los indexadores tarifarios.



Menor margen de servicios asociados por MM\$ 301

El margen de servicios asociados disminuyó MM\$ 301 (10,6%) con respecto a septiembre 2016, explicado principalmente por un menor margen en servicios de minería, debido fundamentalmente a una baja actividad minera por el escenario económico adverso del país, parcialmente compensado por mayores intereses moratorios e ingresos por soluciones energéticas.

Menores costos operacionales por MM\$ 33

Los costos operacionales se mantuvieron relativamente estables, con una leve disminución de un 0,3%, producto de menores gastos por mejoras en las tarifas de contratos y menores gastos de personal, lo que fue compensado por mayores actividades de operación y alza en los costos de mantenimiento de líneas y redes.

En términos de los Resultados fuera de la explotación las principales explicaciones son:

Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 592

La variación negativa se produce principalmente por menores ingresos asociados a obras que son financiadas por terceros, menores ingresos por arriendo de propiedades a terceros y efectos positivos no recurrentes acontecidos en 2016, asociado a reliquidación por decreto de subtransmisión.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	6	0	6	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.068	22.023	1.045	4,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	592	1.084	(492)	-45,4%
Otros activos corrientes	885	1.970	(1.085)	-55,1%
Total activos corrientes	24.551	25.078	(527)	-2,1%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	202	294	(92)	-31,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	3.242	3.106	136	4,4%
Propiedades plantas y equipos	96.567	92.453	4.114	4,4%
Otros activos no corrientes	1.898	1.898	0	0,0%
Total activos no corrientes	101.909	97.751	4.158	4,3%
Total activos	126.459	122.829	3.630	3,0%

Como se observa en el cuadro anterior, el total de Activos presentan un aumento de MM\$ 3.630 a septiembre de 2017 equivalente a un alza de 3,0% con respecto a diciembre de 2016, lo anterior se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos corrientes por MM\$ 527

- La disminución se presenta por el efecto combinado de menores Activos por impuesto MM\$ 1.089, debido principalmente por menores Pagos provisionales mensuales, sumado a la disminución en las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 492. Este último asociado a su cuenta corriente mercantil. Lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en línea con el aumento de sus ingresos por MM\$ 1.045.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 4.158.

- Explicado fundamentalmente por un aumento de Propiedades, plantas y equipos de M\$ 4.114, asociado a proyectos de extensión de red obligatoria, fiabilidad, abastecimiento de demanda y renovación de equipos.

Pasivos MM\$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	26.690	1.365	25.325	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10.759	11.826	(1.067)	-9,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	5.272	546	4.726	-
Otros pasivos no financieros	1.335	1.106	229	20,7%
Total pasivo corriente	44.056	14.842	29.214	-
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	19.975	45.605	(25.630)	-56,2%
Cuentas por pagar	90	135	(45)	-33,3%
Pasivos por impuestos diferidos	3.202	3.376	(174)	-5,2%
Otros pasivos no financieros	1.650	1.669	(19)	-1,1%
Total pasivo no corriente	24.916	50.784	(25.868)	-50,9%
Total pasivos	68.972	65.626	3.346	5,1%
Patrimonio	57.488	57.202	286	0,5%
Total pasivos y patrimonio	126.459	122.829	3.630	3,0%

El total Pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2017 aumentó en MM\$ 3.631 equivalente a 3,0% respecto a diciembre de 2016, cuyas variaciones se explican de la siguiente manera:

Aumento de Pasivos corrientes en MM\$ 29.214

- Aumento de Pasivos financieros de MM\$ 25.325, principalmente por créditos bancarios que se traspasan desde el largo al corto plazo. Sumado a lo anterior, se observa un aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 4.726, principalmente por la cuenta corriente mercantil con su matriz, lo que fue parcialmente compensado por una disminución en cuentas por pagar comerciales por MM\$ 1.067.

Pasivos no corrientes disminuyen en MM\$ 25.630

- La variación negativa es consecuencia de menores Pasivos financieros, asociados al traspaso de créditos desde el largo al corto plazo por MM\$ 25.630.

Aumento del Patrimonio en MM\$ 286

- El Patrimonio neto experimentó un leve incremento de MM\$ 286, explicado principalmente por mayores utilidades acumuladas y de pago de dividendos provisorios, parcialmente compensado por el menor resultado del ejercicio. Sumado a lo anterior, se observa una variación negativa de MM\$ 747 asociado a un Superávit de revaluación.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	4.857	16.722	(11.865)	-71,0%
Flujo originado por actividades de inversión	(8.067)	(9.238)	1.171	-12,7%
Flujo originado por actividades de financiamiento	3.216	(8.798)	12.014	-
Flujo neto total del período	6	(1.314)	1.320	-
Saldo inicial de efectivo	0	1.314	(1.314)	-
Saldo final	6	1	5	-

ELECDA ha generado durante el período al 30 de septiembre de 2017 un flujo neto positivo de MM\$ 6, superior en MM\$ 1.320 a igual período del año anterior, donde se registró un flujo negativo de MM\$ 1.314.

La variación en el flujo de efectivo se explica por:

- Menor flujo operacional de MM\$ 11.865 a septiembre 2017 en comparación al mismo período del año 2016, explicado principalmente por una menor recaudación en 2017, producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores durante el 2016, parcialmente compensado por devolución de impuestos a las ganancias.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva a septiembre 2017 respecto a igual periodo del año anterior de MM\$ 1.171, que se explica por menores compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de MM\$ 12.014, generada principalmente por mayores prestamos de empresas relacionadas.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	0,6	1,7	-67,0%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	71	72	-2,1%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	1,2	1,1	4,6%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,9	0,8	8,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	6,4	6,1	5,9%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,4	3,4	0%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	63,9	22,6	-
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	36,1	77,4	-53,3%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	67,7	71,6	-5,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾ *	%	2,4	4,3	-44,8%
	Ebitda/Activo Fijo *	%	7,5	8,4	-10,2%
	Ebitda 12 meses	MM\$	7.264	7.741	-6,2%

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

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Los indicadores de liquidez disminuyeron respecto a diciembre de 2016, explicado por el aumento de los pasivos de corto plazo, asociado al traspaso de vencimientos desde el largo al corto plazo y disminución de activos corrientes, por el efecto combinado de menores activos por impuestos y cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

Endeudamiento:

El indicador Deuda Financiera Neta/Ebitda aumenta levemente debido al menor resultado operacional.

Rentabilidad:

La rentabilidad del patrimonio presenta una disminución a septiembre 2017, ubicándose en 2,4%. Lo anterior se explica principalmente por una baja en el resultado anualizado, que también explica la disminución en Ebitda/ Activo Fijo.

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 179.420 clientes al 30 de septiembre de 2017. 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 2017 alcanzó los 706 GWh registrando un incremento de 1,8% respecto al mismo periodo de 2016.

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 30 de septiembre de 2017 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

Al 30 de septiembre de 2017 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 100 puntos base superior a las vigentes sería de MM\$ 346 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de ELECDA, al 30 de septiembre de 2017, se ha estructurado en un 56% a corto 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.