

---

**ANÁLISIS RAZONADO**  
**Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2016**  
**Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3**

**1. RESUMEN**

- **La utilidad a septiembre de 2016 alcanzó MM\$ 1.981**, menor en MM\$ 854 (30,1%) a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los MM\$ 2.835.
- **El EBITDA a septiembre de 2016 alcanzó MM\$ 3.091**, superior en MM\$ 14 (0,4%) al obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor margen de energía por MM\$ 118 (2,3%), mayor margen de servicios asociados por MM\$ 151 (18,2%), compensado por mayores costos operacionales por MM\$ 255 (8,9%).

Estado de Resultados EMELARI MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
<b>EBITDA</b>	<b>3.091</b>	<b>3.077</b>	<b>14</b>	<b>0,4%</b>
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.409</b>	<b>2.368</b>	<b>41</b>	<b>1,7%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.403</b>	<b>2.892</b>	<b>(490)</b>	<b>-16,9%</b>
<b>Resultado</b>	<b>1.981</b>	<b>2.835</b>	<b>(854)</b>	<b>-30,1%</b>

- **Las ventas físicas alcanzaron 228 GWh**, superior en 6 GWh (2,7%) respecto del mismo periodo del año anterior.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,2%** respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de 71.072 clientes distribuidos en la Región de Arica y Parinacota.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,09%, levemente superior al nivel de septiembre 2015, las cuales alcanzaban 6,64%.

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El semestre recién concluido registró para Emelari una utilidad después de impuestos de MM\$ 1.981, inferior a la utilidad de MM\$ 2.835 registrada por la sociedad en el mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultados EMELARI (MM\$)	sep-16	sep-15	Var sep-16/sep-15	
			MM\$	%
Margen de energía	5.245	5.127	118	2,3%
Margen de servicios asociados	979	828	151	18,2%
Costos operacionales	(3.133)	(2.878)	(255)	-8,9%
<b>EBITDA</b>	<b>3.091</b>	<b>3.077</b>	<b>14</b>	<b>0,4%</b>
Depreciación y amortizaciones	(681)	(708)	27	3,8%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>2.409</b>	<b>2.368</b>	<b>41</b>	<b>1,7%</b>
Gasto financiero neto	(347)	(84)	(263)	313,8%
Resultado por unidades de reajuste	(8)	41	(49)	-120,4%
Otros ingresos y egresos	4	(187)	191	102,1%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	344	754	(410)	-54,3%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(7)</b>	<b>524</b>	<b>(530)</b>	<b>-101,3%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.403</b>	<b>2.892</b>	<b>(490)</b>	<b>-16,9%</b>
Impuesto a las ganancias	(422)	(57)	(364)	634,3%
<b>Resultado</b>	<b>1.981</b>	<b>2.835</b>	<b>(854)</b>	<b>-30,1%</b>

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 3.091, superior en MM\$ 14 (0,4%) al registrado al 30 de septiembre del año anterior. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

### Mayor margen de energía por MM\$ 118

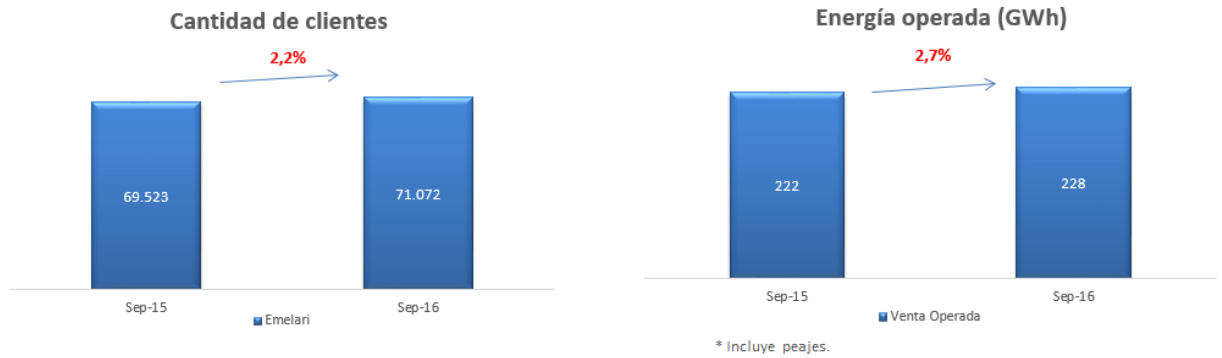
- El margen de energía registró un aumento de 2,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se explica principalmente por una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD), producto de una mayor venta de energía.

### Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 151

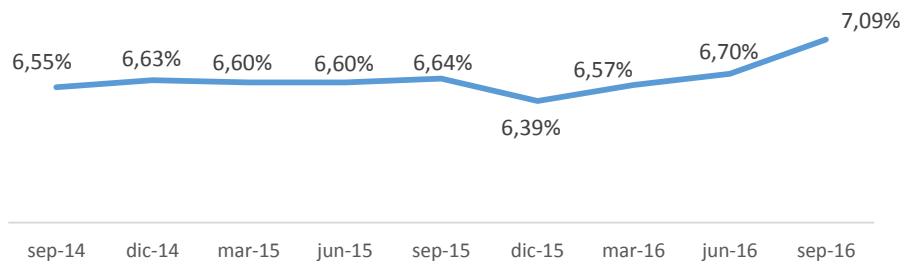
- El margen de servicios complementarios aumenta 18,2%, explicado principalmente por una mayor actividad en el negocio de obras a terceros.

### Mayores costos operacionales por MM\$ 255

- Los costos operacionales aumentaron 8,9% producto de mayores gastos al personal y reajuste en las tarifas de los contratos indexados e inflación, compensado parcialmente por los planes de eficiencia que está realizando la compañía.



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



#### **Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 530**

Este resultado se debe principalmente a un menor resultado en empresas relacionadas por como consecuencia de su participación en las propiedades de Elecda y Transemel, además de efectos positivos no recurrentes generados durante el periodo 2015, asociados a los impactos positivos en dicho período por efecto de las reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores, que generaron un menor gasto financiero Neto.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	sep.-16	dic.-15	Var. sep-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalente al efectivo	0	120	(120)	-99,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.884	8.966	(1.083)	-12,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.141	1.124	2.017	179,5%
Otros activos corrientes	206	73	133	182,4%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>11.231</b>	<b>10.283</b>	<b>947</b>	<b>9,2%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	34	27	7	25,6%
Plusvalía	363	363	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	25.738	25.046	692	2,8%
Otros activos no corrientes	10.621	10.506	115	1,1%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>36.755</b>	<b>35.942</b>	<b>814</b>	<b>2,3%</b>
<b>Total activos</b>	<b>47.986</b>	<b>46.225</b>	<b>1.761</b>	<b>3,8%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 1.761, equivalente a un 3,8% con respecto a diciembre del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

#### **Aumento de Activos corrientes por MM\$ 947**

- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 2.017, por mayores flujos hacia la matriz, compensado por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 1.083, debido principalmente a una disminución de deuda de clientes asociada a energía.

#### **Aumento de Activos no corrientes MM\$ 814**

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 692, explicado principalmente por mayores adiciones al activo fijo por MM\$ 1.404, compensado parcialmente por gastos por depreciación y retiros por MM\$ 712. Dicha variación se debe a inversiones relacionadas con subestaciones de poder y líneas y redes de media y baja tensión. Adicionalmente, existió un aumento de MM\$ 118 en inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.

El total pasivos y patrimonio al 30 de septiembre de 2016 disminuyó en MM\$ 1.761 respecto del 31 de diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos MM\$	sep.-16	dic.-15	Var. sep-16/dic-15	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	319	324	(5)	-1,6%
Cuentas por pagar a relacionadas	251	1.315	(1.064)	-80,9%
Otros pasivos no financieros	3.795	3.706	89	2,4%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>4.365</b>	<b>5.344</b>	<b>(980)</b>	<b>-18,3%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	8.899	8.899	0	0,0%
Cuentas por pagar	80	78	2	2,3%
Otros pasivos no financieros	5.269	3.458	1.812	52,4%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>14.249</b>	<b>12.435</b>	<b>1.813</b>	<b>14,6%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>18.613</b>	<b>17.780</b>	<b>834</b>	<b>4,7%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>29.373</b>	<b>28.445</b>	<b>927</b>	<b>3,3%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>47.986</b>	<b>46.225</b>	<b>1.761</b>	<b>3,8%</b>

#### **Disminución de Pasivos corrientes por MM\$ 980**

- Principalmente por la disminución de cuentas por pagar a relacionadas por MM\$ 1.064, debido a menores flujos desde la sociedad matriz, dada la mayor disponibilidad de caja producto del cobro de las reliquidaciones de energía.

#### **Aumento de Patrimonio por MM\$ 927**

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 927, que se explica principalmente por el resultado del ejercicio a septiembre 2016 de MM\$ 1.981, compensado por reparto de dividendos por MM\$ 1.116.

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

Flujo de Efectivo MM\$	sep.-16	sep.-15	Var. sep-16/sep-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	7.353	6.415	938	14,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(1.653)	(854)	(799)	93,6%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(5.820)	(5.659)	(161)	2,8%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(120)</b>	<b>(98)</b>	<b>(22)</b>	
Saldo inicial de efectivo	120	180	(60)	-33,3%
<b>Saldo final</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>(82)</b>	<b>-99,9%</b>

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 120, con una variación negativa de MM\$ 22 respecto al flujo neto obtenido en el año anterior, donde se registró un flujo neto negativo de MM\$ 98.

Este decrecimiento se explica por:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 938 en comparación a septiembre del año anterior, explicado principalmente por mayor recaudación asociada a las reliquidaciones de procesos tarifarios de años anteriores.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de MM\$ 799, explicado principalmente por mayores inversiones en activo fijo para el sector de distribución.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa por MM\$ 161, explicado principalmente por mayores pagos netos de préstamos a entidades relacionadas, dada la mayor disponibilidad de caja de la sociedad.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 120 y el flujo neto negativo total del periodo por MM\$ 120, el saldo final de efectivo es de MM\$ 0.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	sep.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,6	1,9	33,7%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	77	85	-9,7%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	1,4%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,4	-13,0%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,2	2,2	0,9%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	8,9	22,4	-60,2%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	23,4	30,1	-22,0%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	76,6	69,9	9,5%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	49,5	51,9	-4,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	9,3	12,6	-26,2%
	Rentabilidad del activo*	%	5,7	7,8	-26,6%
	Ebitda 12 meses	MM\$	4.178	4.164	0,3%

\*(Últimos 12 meses)

### **Liquidez:**

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 33,7% si se compara con diciembre de 2015, debido principalmente a una disminución de los pasivos corrientes de 18,3%, además de un aumento de 9,2% en los activos corrientes.

### **Endeudamiento:**

Los principales ratios de endeudamiento presentan una leve baja debido a una disminución de cuentas por pagar. Respecto a la cobertura de gastos financieros, durante el año 2015 se registraron ingresos financieros no recurrentes por concepto de reliquidaciones, lo que elevó ese indicador el periodo anterior.

### **Rentabilidad:**

Se observa una menor rentabilidad del patrimonio, pasando de 12,6% en diciembre de 2015 a 9,3% a septiembre de 2016. Lo anterior se explica principalmente por una baja en el resultado, que también explica la disminución de la rentabilidad del activo.

## 6. MERCADO EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

EMELARI S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Arica y Parinacota, abasteciendo un total de 71.072 clientes al 30 de septiembre de 2016. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, siendo su foco principal el negocio de distribución de electricidad. La venta física al 30 de septiembre de 2016 alcanzó los 228 GWh registrando un incremento de 2,7% respecto del mismo periodo del año anterior.