
ANÁLISIS RAZONADO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016
Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2016 alcanzó MM\$ 2.600**, menor en MM\$ 993 (27,6%) con respecto a la utilidad del ejercicio anterior, que alcanzó los MM\$ 3.593, esto se debe a una disminución del EBITDA por MM\$ 198 (4,8%), un menor resultado fuera de explotación por MM\$ 354 principalmente por un mayor gasto financiero neto y mayor pérdida en participación de empresas relacionadas.
- **El EBITDA a diciembre de 2016 alcanzó MM\$ 3.967**, inferior en MM\$ 198 (4,8%) al obtenido en el ejercicio anterior, debido principalmente a un menor margen de energía por MM\$ 63 (0,9%), menor margen de servicios asociados por MM\$ 419 (23,6%), compensado por menores costos operacionales por MM\$ 285 (6,3%).

Estado de Resultados EMELARI MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
EBITDA	3.967	4.164	(198)	-4,8%
Resultado de explotación	3.024	3.228	(203)	-6,3%
Resultado fuera de explotación	190	544	(354)	-65,0%
Resultado antes de impuestos	3.215	3.772	(557)	-14,8%
Resultado	2.600	3.593	(993)	-27,6%

- **Las ventas físicas alcanzaron 304 GWh**, superior en 7 GWh (2,3%) respecto al ejercicio anterior.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,7%** respecto al ejercicio anterior, alcanzando un total de 71.550 clientes distribuidos en la Región de Arica y Parinacota.
- En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,51%, superior al nivel de diciembre 2015, las cuales alcanzaban 6,39%.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El ejercicio recién concluido registró para EMELARI una utilidad después de impuestos de MM\$ 2.600, inferior a la utilidad de MM\$ 3.593 registrada por la sociedad en el ejercicio anterior.

Estado de Resultados EMELARI MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Margen de Distribución	6.839	6.903	(63)	-0,9%
Margen de servicios asociados	1.356	1.776	(419)	-23,6%
Costos operacionales	(4.229)	(4.514)	285	-6,3%
EBITDA	3.967	4.164	(198)	-4,8%
Depreciación y amortizaciones	(942)	(937)	(5)	0,5%
Resultado de explotación	3.024	3.228	(203)	-6,3%
Gasto financiero neto	(438)	(186)	(252)	135,7%
Resultado por unidades de reajuste	(5)	40	(45)	-113,8%
Otros ingresos y egresos	218	(174)	392	-225,5%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	416	864	(448)	-51,8%
Resultado fuera de explotación	190	544	(354)	-65,0%
Resultado antes de impuestos	3.215	3.772	(557)	-14,8%
Impuesto a las ganancias	(614)	(178)	(436)	244,5%
Resultado	2.600	3.593	(993)	-27,6%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 3.967, inferior en MM\$ 198 (4,8%) al registrado al 31 de diciembre del año anterior. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

Menor margen de energía por MM\$ 63

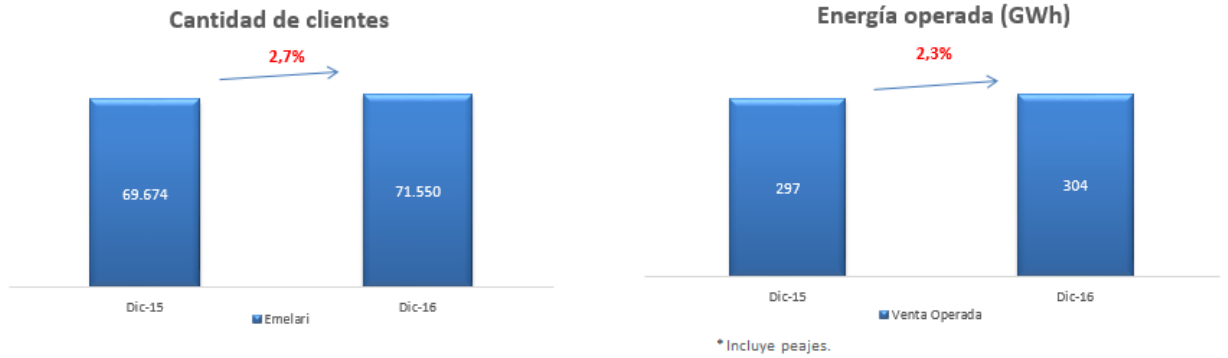
- El margen de energía registró una disminución de 0,9% respecto al ejercicio anterior. Dicha disminución se explica principalmente por mayores pérdidas de energía y efecto negativo de la indexación tarifaria.

Menor margen de servicios asociados por MM\$ 419

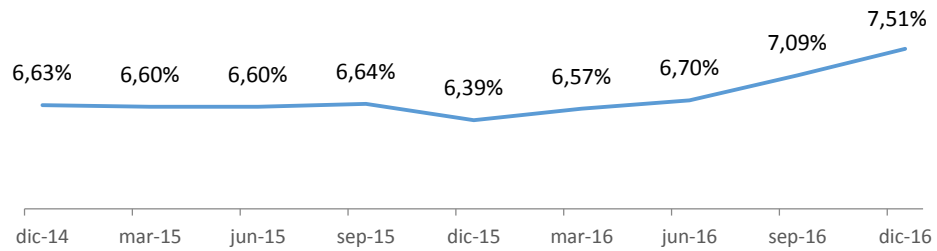
- El margen de servicios asociados disminuye 23,6%, explicado por menor margen de obras y una baja en los servicios regulados, principalmente por menores ingresos por arriendo de equipos y venta de empalmes residenciales.

Menores costos operacionales por MM\$ 285

- Los costos operacionales disminuyeron 6,3% producto de los planes de eficiencia que está realizando la compañía, compensado parcialmente por mayores gastos en planes de mejora de calidad de servicio y el reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación.



Pérdida de energía 12M (%) - EMELARI



Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 354

Este resultado se debe principalmente a un menor resultado en empresas relacionadas como consecuencia de su participación en las propiedades de Elecda y Transemel, además de efectos no recurrentes generados durante el ejercicio 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.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	133	120	13	11,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.119	8.966	(2.847)	-31,8%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4.193	1.124	3.069	273,1%
Otros activos corrientes	479	73	406	557,6%
Total activos corrientes	10.924	10.283	641	6,2%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	28	27	1	4,1%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	8.918	8.525	393	4,6%
Propiedades plantas y equipos	31.006	25.046	5.960	23,8%
Otros activos no corrientes	2.537	2.343	194	8,3%
Total activos no corrientes	42.490	35.942	6.548	18,2%
Total activos	53.414	46.225	7.189	15,6%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 7.189, equivalente a un 15,6% con respecto a diciembre del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM\$ 641

- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 3.069, por mayores flujos hacia la matriz, compensado por una disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 2.847, debido principalmente a una disminución de deuda de clientes asociada a energía.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 6.548

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 5.960, explicado principalmente por mayores adiciones al activo fijo por MM\$ 2.136 y revaluaciones por MM\$ 4.819, compensado parcialmente por gastos por depreciación y retiros por MM\$ 986. Dicha variación se debe a inversiones relacionadas con subestaciones de poder y líneas y redes de media y baja tensión.

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2016 aumentó en MM\$ 7.189 respecto del 31 de diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos MM\$	dic.-16	dic.-15	Var. dic-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	437	324	113	34,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	3.741	2.999	742	24,7%
Cuentas por pagar a relacionadas	340	1.315	(975)	-74,2%
Otros pasivos no financieros	301	707	(406)	-57,4%
Total pasivo corriente	4.818	5.344	(526)	-9,8%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.899	8.899	0	0,0%
Cuentas por pagar	81	78	2	2,8%
Otros pasivos no financieros	6.741	3.458	3.283	95,0%
Total pasivo no corriente	15.721	12.435	3.286	26,4%
Total pasivos	20.539	17.780	2.759	15,5%
Patrimonio	32.875	28.445	4.430	15,6%
Total pasivos y patrimonio	53.414	46.225	7.189	15,6%

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$ 526

- Principalmente por la disminución de cuentas por pagar a relacionadas por MM\$ 975, debido a menores flujos desde la sociedad matriz, dada la mayor disponibilidad de caja producto del cobro de las reliquidaciones de energía. Adicionalmente, existió una baja en otros pasivos no financieros de MM\$ 406, debido a mayores pagos de impuestos el año 2015. Todo lo anterior compensado por un aumento de las cuentas por pagar comerciales por MM\$ 742.

Aumento de Pasivos no corrientes por MM\$ 3.286

- Principalmente por el aumento de otros pasivos no financieros por MM\$ 3.283, por fondos de desarrollo regional recibidos para ejecución de obras eléctricas y pasivos por impuestos diferidos.

Aumento de Patrimonio por MM\$ 4.430

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 4.430, que se explica principalmente por el resultado del ejercicio a diciembre 2016 de MM\$ 2.600 y aumento de otras reservas por MM\$3.517 a consecuencia de la revaluación de activos, compensado parcialmente por reparto de dividendos por MM\$ 2.045.

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	10.308	6.812	3.496	51,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(2.524)	(1.441)	(1.083)	75,2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(7.771)	(5.431)	(2.340)	43,1%
Flujo neto total del período	13	(60)	73	-122,1%
Saldo inicial de efectivo	120	180	(60)	-33,3%
Saldo final	133	120	13	11,0%

La sociedad ha generado durante el ejercicio un flujo neto de MM\$ 13, con una variación positiva de MM\$ 73 respecto al flujo neto obtenido en el año anterior, donde se registró un flujo neto negativo de MM\$ 60.

Este crecimiento se explica por:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 3.496 en comparación a diciembre 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\$ 1.083, explicado principalmente por mayores inversiones en activo fijo para el sector de distribución.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa por MM\$ 2.340, explicado principalmente por mayores flujos 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 total del ejercicio por MM\$ 13, el saldo final de efectivo es de MM\$ 133.

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	2,3	1,9	17,8%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	56	85	-34,1%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	0,0%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,4	-20,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,3	2,2	6,1%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	9,0	22,4	-59,6%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	23,5	30,1	-22,0%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	76,5	69,9	9,4%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	45,5	51,9	-12,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	7,9	12,6	-37,4%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	4,9	7,8	-37,4%
	Ebitda/ Activo Fijo	%	12,8	16,6	-23,1%
	Ebitda 12 meses	MM\$	3.967	4.164	-4,8%

(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:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 17,8% si se compara con diciembre de 2015, debido principalmente a una disminución de los pasivos corrientes de 9,8%, además de un aumento de 6,2% en los activos corrientes. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar mejora en 29 días.

Endeudamiento:

Los principales ratios de endeudamiento se mantuvieron estables. 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 ejercicio anterior.

Rentabilidad:

Se observa una menor rentabilidad del patrimonio, pasando de 12,6% en diciembre de 2015 a 7,9% al 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 71.550 clientes al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2016 alcanzó los 304 GWh registrando un incremento de 2,3% respecto al ejercicio anterior.

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.

EMELARI 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\$ 89 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EMELARI 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 EMELARI.

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.