
ANÁLISIS RAZONADO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017
Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2017 alcanzó MM\$ 2.469**, levemente inferior en MM\$ 131 (5,1%) a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los MM\$ 2.600. Lo anterior se explica por un menor Resultado de explotación de MM\$109 (3,6%), mayor pago de Impuesto a las ganancias de MM\$83 (13,6%), parcialmente compensado por un Mayor resultado fuera de la explotación de MM\$ 61 (32,2%).
- **El EBITDA a diciembre de 2017 alcanzó MM\$ 4.044**, superior en MM\$ 78 (2,0%) al obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor margen de energía por MM\$ 189 (2,8%), parcialmente compensado por mayores costos operacionales por MM\$ 142 (3,4%).

Estado de Resultados EMELARI MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
EBITDA	4.044	3.967	78	2,0%
Resultado de explotación	2.915	3.024	(109)	-3,6%
Resultado antes de impuestos	3.167	3.215	(48)	-1,5%
Resultado	2.469	2.600	(131)	-5,1%

- **Las ventas físicas de Empresa Eléctrica de Arica S.A. (EMELARI) alcanzaron 310 GWh**, superior en 6 GWh (1,9%) respecto del mismo periodo del año anterior.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,8%** respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de 72.860 clientes distribuidos en la Región de Arica y Parinacota.
- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se ubica en 8,2%, superior al nivel de diciembre 2016, el cual alcanza a 7,5%.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad de EMELARI al 31 de diciembre de 2017 fue de MM\$ 2.469, inferior en un 5,1% a la utilidad de MM\$ 2.600 registrada por la Sociedad en el mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultados EMELARI MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Margen de energía	7.029	6.839	189	2,8%
Margen de servicios asociados	1.387	1.356	31	2,3%
Costos operacionales	(4.371)	(4.229)	(142)	3,4%
EBITDA	4.044	3.967	78	2,0%
Depreciación y amortizaciones	(1.129)	(942)	(187)	19,9%
Resultado de explotación	2.915	3.024	(109)	-3,6%
Gasto financiero neto	(425)	(438)	13	-3,0%
Resultado por unidades de reajuste	1	(5)	7	-
Otros ingresos y egresos	356	218	138	63,2%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	320	416	(96)	-23,1%
Resultado fuera de explotación	251	190	61	32,2%
Resultado antes de impuestos	3.167	3.215	(48)	-1,5%
Impuesto a las ganancias	(698)	(614)	(83)	13,6%
Resultado	2.469	2.600	(131)	-5,1%

En términos de EBITDA acumulado, éste alcanzó MM\$ 4.044, superior en MM\$ 78 (2,0%) al registrado al 31 de diciembre del año anterior. Los detalles que explican la variación en EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía por MM\$ 189

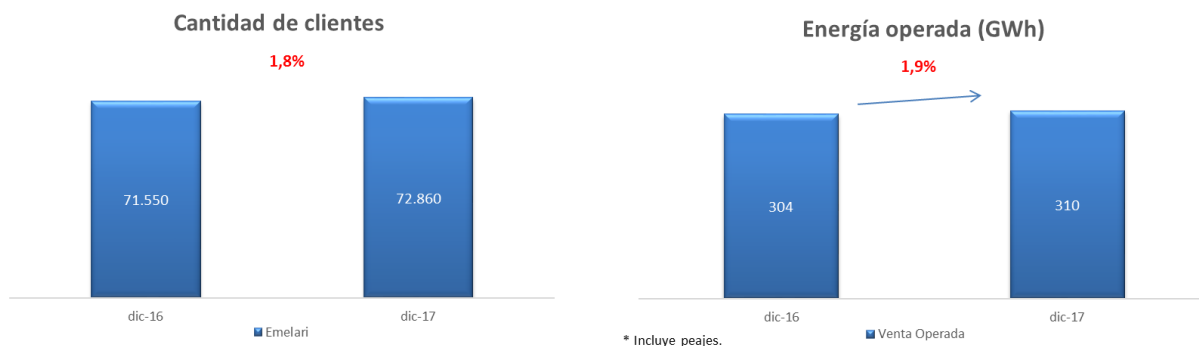
- El margen de energía registró un aumento de 2,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior se explica principalmente por mayores ingresos de subtransmisión, parcialmente compensados por una variación negativa en el valor agregado de distribución (VAD) y mayores pérdidas de energía.

Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 31

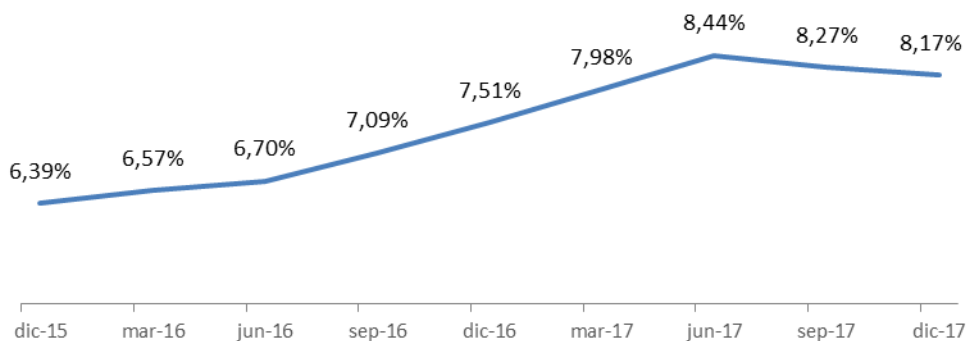
- El margen de servicios complementarios aumentó en un 2,3%, explicado principalmente por una mayor actividad en el negocio de obras a terceros y mayor ingreso por interés moratorio.

Mayores costos operacionales por MM\$ 142

- Los costos operacionales aumentaron 3,4%, debido a mayores gastos operacionales por actividades en terreno, mayor gasto de servicio al cliente, una mayor provisión de incobrables compensado parcialmente por menores gastos de personal y menores gastos administrativos.



Pérdida de energía 12M (%) - EMELARI



En términos de Resultado de explotación, éste alcanzó a MM\$ 2.915, inferior en MM\$ 109 (3,6%) al registrado al 31 de diciembre del año anterior. La variación negativa se debe principalmente a un aumento de la Depreciación y amortizaciones del ejercicio en MM\$187, asociado a la revaluación del activo fijo a finales del año 2016, parcialmente compensado por la mejora en el EBITDA.

Mayor resultado fuera de explotación por MM\$ 61

La variación positiva se debe principalmente a un aumento de Otros ingresos en MM\$138, asociado a mayores ingresos por el traslado de líneas y redes eléctricas y a efectos extraordinarios producto de reliquidaciones de períodos anteriores asociadas al Decreto 14. Lo anterior fue parcialmente compensado por menores Ganancias en empresas asociadas explicado por menor utilidad de ELECDA.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	161	133	27	20,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10.119	6.028	4.091	67,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	113	4.193	(4.080)	-97,3%
Otros activos corrientes	217	479	(262)	-54,6%
Total activos corrientes	10.610	10.833	(224)	-2,1%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	43	28	15	52,8%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	9.031	8.918	113	1,3%
Propiedades, plantas y equipos	33.722	31.006	2.716	8,8%
Otros activos no corrientes	2.536	2.537	(1)	0,0%
Total activos no corrientes	45.333	42.490	2.843	6,7%
Total activos	55.943	53.323	2.619	4,9%

Como se observa en el cuadro anterior, el Total de activos presenta un aumento de MM\$ 2.619, superior en un 4,9% respecto a diciembre del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos corrientes por MM\$ 224

- La variación negativa se explica principalmente por una disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 4.080 asociado a la cuenta corriente mercantil con CGE S.A. (CGE) y a una disminución de Otros activos corrientes por MM\$ 262 como consecuencia de menores activos por impuestos. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por un aumento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 4.091, en línea con el aumento de sus ingresos operacionales por venta de energía y reliquidación por el Decreto 14.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 2.859

- Aumento en Propiedades, plantas y equipos por MM\$ 2.716, explicado principalmente por mayores construcciones en curso por extensión de redes e inversiones relacionadas con subestaciones de poder y líneas y redes de media y baja tensión.

Por su parte, el Total de pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2017 aumentó en MM\$ 2.619 respecto del 31 de diciembre de 2016, explicado principalmente por:

Pasivos MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	8.307	437	7.870	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.888	3.650	1.238	33,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	1.586	340	1.247	-
Otros pasivos no financieros	326	301	25	8,4%
Total pasivo corriente	15.107	4.727	10.380	-
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	0	8.899	(8.899)	-
Cuentas por pagar	57	81	(24)	-29,2%
Pasivos por impuestos diferidos	4.031	3.929	102	2,6%
Otros pasivos no financieros	2.796	2.812	(16)	-0,6%
Total pasivo no corriente	6.884	15.721	(8.837)	-56,2%
Total pasivos	21.991	20.448	1.543	7,5%
Patrimonio	33.951	32.875	1.076	3,3%
Total pasivos y patrimonio	55.943	53.323	2.619	4,9%

Aumento de Pasivos corrientes por MM\$ 10.380

- La variación positiva se explica principalmente por un aumento de Pasivos financieros por MM\$7.870, debido al traspaso de deuda bancaria desde el largo al corto plazo. A lo anterior se suma un aumento en Cuentas por pagar a proveedores comerciales por MM\$ 1.238 del sector energía y un aumento de Cuentas por pagar a relacionadas por MM\$1.247 derivada de la cuenta corriente mercantil con CGE.

Disminución de Pasivos no corrientes por MM\$ 8.837

- La variación negativa se explica por el traspaso de deuda bancaria desde el largo al corto plazo, y en menor medida por el prepago total de un crédito bancario que ascendió a MM\$ 891.

Aumento de Patrimonio por MM\$ 1.076

- El Patrimonio experimentó un aumento de MM\$ 1.076, asociado al resultado positivo del ejercicio a diciembre de 2017 de MM\$ 2.471, parcialmente compensado por pagos de dividendos de MM\$ 1.395.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-17	dic.-16	Var. dic-17/dic-16	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	2.225	10.308	(8.083)	-78,4%
Flujo originado por actividades de inversión	(4.808)	(2.524)	(2.284)	90,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	2.609	(7.771)	10.381	-
Flujo neto total del período	27	13	14	-
Saldo inicial de efectivo	133	120	13	11,0%
Saldo final	161	133	27	20,4%

La Sociedad ha generado al 31 de diciembre de 2017 un flujo neto positivo de MM\$ 27, con una variación positiva de MM\$ 14 respecto al flujo neto obtenido en mismo periodo del año anterior, donde se registró un flujo neto positivo de MM\$ 13.

La variación positiva se explica por:

- Las actividades de operación generaron una variación negativa de MM\$ 8.083 a diciembre 2017 en comparación a diciembre del año anterior, explicado principalmente por menor recaudación en comparación al ejercicio anterior, producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores durante el 2016.
- Las actividades de inversión generaron una variación negativa de MM\$ 2.284 a diciembre 2017 en comparación a diciembre 2016, explicado principalmente por mayores inversiones de obras de construcción en curso asociadas a extensión de redes y subestaciones de poder y líneas y redes de media y baja tensión.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación positiva por MM\$ 10.381, explicado principalmente por el efecto neto de préstamos con empresas relacionadas asociado a la cuenta corriente mercantil con CGE.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic.-17	dic.-16	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	0,7	2,3	-69,4%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	92	58	58,1%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	4,1%
	Deuda financiera* / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,3	-1,0%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,0	2,3	-13,2%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	9,5	9,0	5,1%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	68,7	23,1	-
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	31,3	76,9	-59,3%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	37,8	45,7	-17,3%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁾	%	7,3	7,9	-8,1%
	Rentabilidad del activo ⁽²⁾	%	4,4	4,9	-9,5%
	Ebitda/Activo Fijo	%	12,0	12,8	-6,2%
	Ebitda 12 meses	MM\$	4.044	3.967	2,0%

(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.

* Incluye deuda con relacionadas

Liquidez:

Se observa una disminución en la liquidez corriente a diciembre 2017, debido principalmente a un aumento de los pasivos corrientes asociado al traspaso de créditos bancarios desde el largo plazo al corto plazo.

La rotación de cuentas por cobrar aumentó en diciembre 2017 por un aumento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en línea con el aumento de los ingresos operacionales y reliquidación por el Decreto 14.

Endeudamiento:

La mejora en el indicador Deuda financiera neta/Ebitda es consecuencia del efecto conjunto de un menor pasivo financiero, por el prepago total de un crédito bancario por MM\$ 891, y el aumento del EBITDA.

La Cobertura de gastos financieros netos experimento un leve aumento asociado al mayor EBITDA del periodo.

Rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad experimentaron una leve disminución asociado al aumento del patrimonio y total de activos.

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 72.860 clientes al 31 de diciembre de 2017. Es parte del Sistema Eléctrico Nacional y participa del negocio de subtransmisión, siendo su foco principal el negocio de distribución de electricidad. La venta física al 31 de diciembre de 2017 alcanzó los 310 GWh registrando un incremento de 1,9% respecto del mismo periodo del año 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 son fundamentalmente en pesos, en consecuencia, la denominación de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2017 fue de un 100% en pesos chilenos. De este modo, el riesgo asociado al tipo de cambio no existe.

Al 31 de diciembre de 2017 el 100% de la deuda financiera de EMELARI 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\$ 82 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EMELARI, al 31 de diciembre de 2017, se ha estructurado en un 100% 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 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.