
ANÁLISIS RAZONADO
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2017
Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. RESUMEN

- **La utilidad a septiembre de 2017 alcanzó MM\$ 1.490**, menor en MM\$ 491 (24,8%) a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los MM\$ 1.981. Lo anterior se explica por una disminución del EBITDA por MM\$ 94 (3,0%) y otros egresos por MM\$ 165.
- **El EBITDA acumulado a septiembre de 2017 alcanzó MM\$ 2.997**, inferior en MM\$ 94 (3,0%) al obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un menor margen de energía por MM\$ 27 (0,5%), mayores costos operacionales por MM\$ 90 (2,9%), parcialmente compensado por un mayor margen de servicios asociados por MM\$ 22 (2,2%).

Estado de Resultados EMELARI MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16	
			MM\$	%
EBITDA	2.997	3.091	(94)	-3,0%
Resultado de explotación	2.152	2.409	(257)	-10,7%
Resultado antes de impuestos	1.863	2.403	(540)	-22,5%
Resultado	1.490	1.981	(491)	-24,8%

- **Las ventas físicas de Empresa Eléctrica de Arica S.A. (EMELARI) alcanzaron 233 GWh**, superior en 5 GWh (2,2%) respecto del mismo periodo del año anterior.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,3%** respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de 72.724 clientes distribuidos en la Región de Arica y Parinacota.
- En cuanto al nivel de pérdidas, ésta se ubica en 8,27%, superior al nivel de septiembre 2016, el cual alcanza a 7,09%.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad de EMELARI al 30 de septiembre de 2017 fue de MM\$ 1.490, inferior en un 24,8% a la utilidad de MM\$ 1.981 registrada por la sociedad en el mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultados EMELARI MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep-16	
			MM\$	%
Margen de energía	5.218	5.245	(27)	-0,5%
Margen de servicios asociados	1.001	979	22	2,2%
Costos operacionales	(3.223)	(3.133)	(90)	2,9%
EBITDA	2.997	3.091	(94)	-3,0%
Depreciación y amortizaciones	(845)	(681)	(164)	24,1%
Resultado de explotación	2.152	2.409	(257)	-10,7%
Gasto financiero neto	(338)	(347)	9	-2,6%
Resultado por unidades de reajuste	(3)	(8)	5	-62,5%
Otros ingresos y egresos	(161)	4	(165)	-
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	212	344	(132)	-38,4%
Resultado fuera de explotación	(289)	(7)	(282)	-
Resultado antes de impuestos	1.863	2.403	(540)	-22,5%
Impuesto a las ganancias	(373)	(422)	49	-11,6%
Resultado	1.490	1.981	(491)	-24,8%

En términos de EBITDA acumulada, éste alcanzó MM\$ 2.997, inferior en MM\$ 94 (-3,0%) al registrado al 30 de septiembre del año anterior. Los detalles que explican la variación en EBITDA son los siguientes:

Menor margen de energía por MM\$ 27

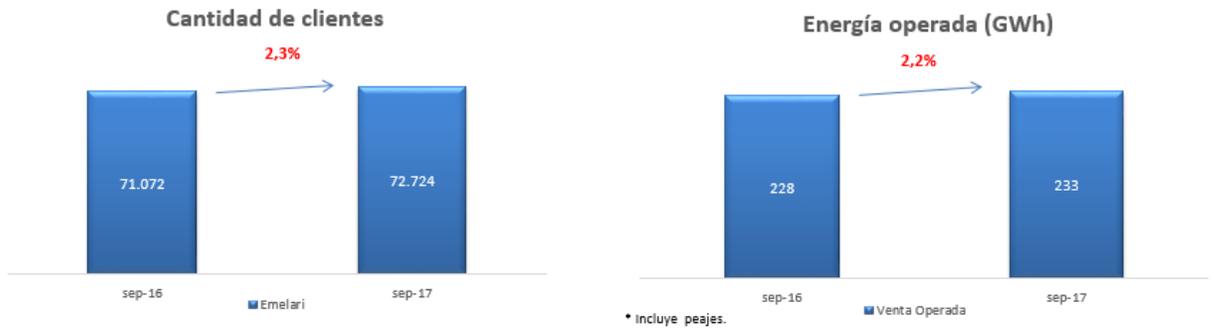
- El margen de energía registró una disminución de 0,5% con respecto al mismo periodo del año anterior. La anterior se explica principalmente por una variación negativa en el valor agregado de distribución (VAD) y mayores pérdidas de energía, parcialmente compensado por mayores ingresos de subtransmisión.

Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 22

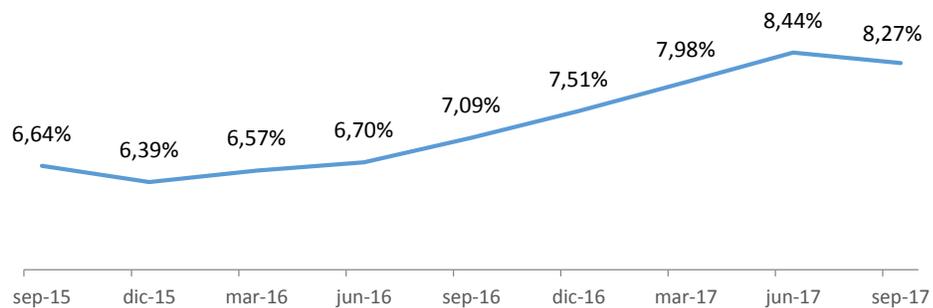
- El margen de servicios complementarios aumentó en un 2,2%, explicado principalmente por una mayor actividad en el negocio de obras a terceros y proyectos de eficiencia energética, parcialmente compensado por otros servicios menores.

Mayores costos operacionales por MM\$ 90

- Los costos operacionales aumentaron 2,9%, debido a mayores gastos operacionales por actividades en terreno, mayor gasto de servicio al cliente, una mayor provisión de incobrables y el reajuste en las tarifas de los contratos indexados e inflación.



Pérdida de energía 12M (%) - EMELARI



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

Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 282

La variación negativa se debe principalmente a un mayor castigo del activo fijo , parcialmente compensado por aporte de terceros para financiar obras propias. A lo anterior se suman menores ganancias en empresas asociadas, explicado a su vez por menores resultados del ejercicio.

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	2	133	(131)	-98,5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6.015	6.028	(13)	-0,2%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.933	4.193	(2.260)	-53,9%
Otros activos corrientes	10	479	(469)	-97,9%
Total activos corrientes	7.961	10.833	(2.872)	-26,5%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	47	28	19	67,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.	9.017	8.918	99	1,1%
Propiedades, plantas y equipos	33.347	31.006	2.341	7,6%
Otros activos no corrientes	2.537	2.537	0	0,0%
Total activos no corrientes	44.948	42.490	2.458	5,8%
Total activos	52.909	53.323	(414)	-0,8%

Como se observa en el cuadro anterior, el total de activos presenta una disminución de MM\$ 414, inferior en un 0,8% con respecto a diciembre del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos corrientes por MM\$ 2.872

- La variación negativa se explica principalmente por disminución en Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 2.260 asociado a una reducción de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 2.458

- Aumento en Propiedades, plantas y equipos por MM\$ 2.341, explicado principalmente por mayores construcciones en curso por extensión de red 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 30 de septiembre de 2017 disminuyó en MM\$ 414 respecto del 31 de diciembre de 2016, explicado principalmente por:

Pasivos MM\$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	8.226	437	7.789	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.692	3.650	42	1,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	410	340	70	20,6%
Otros pasivos no financieros	321	301	20	6,6%
Total pasivo corriente	12.649	4.727	7.922	-
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	0	8.899	(8.899)	-
Cuentas por pagar	82	81	1	1,2%
Pasivos por impuestos diferidos	3.643	3.929	(286)	-7,3%
Otros pasivos no financieros	2.829	2.812	17	0,6%
Total pasivo no corriente	6.554	15.721	(9.167)	-58,3%
Total pasivos	19.203	20.448	(1.245)	-6,1%
Patrimonio	33.706	32.875	831	2,5%
Total pasivos y patrimonio	52.909	53.323	(414)	-0,8%

Aumento de Pasivos corrientes por MM\$ 7.922

- La variación positiva se explica principalmente por mayores Pasivos financieros asociado a créditos bancarios que pasaron desde el largo al corto plazo, compensado por el pago de un crédito de MM\$ 891.

Aumento de Patrimonio por MM\$ 831

- El Patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 831, que se explica principalmente por el resultado del periodo a septiembre 2017 de MM\$1.490, parcialmente compensado por Dividendos de MM\$ 651. Sin embargo se registró en otras reservas un efecto negativo por un superávit de revaluación de MM\$ 457.

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	3.486	7.353	(3.867)	-52,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(3.959)	(1.653)	(2.306)	-
Flujo originado por actividades de financiamiento	342	(5.820)	6.162	-
Flujo neto total del período	(132)	(120)	(12)	10,0%
Saldo inicial de efectivo	133	120	13	10,8%
Saldo final	2	0	1	-

La sociedad ha generado al 30 de septiembre de 2017 un flujo neto negativo de MM\$ 132, con una variación negativa de MM\$ 12 respecto al flujo neto obtenido en mismo periodo del año anterior, donde se registró un flujo neto negativo de MM\$ 120.

la variación negativa se explica por:

- Las actividades de operación generaron una variación negativa de MM\$ 3.867 a septiembre 2017 en comparación a septiembre del año anterior, explicado principalmente por menor recaudación, producto de las reliquidaciones asociadas a procesos tarifarios de años anteriores durante el 2016, y mayores costos de suministros.
- Las actividades de inversión generaron una variación negativa de MM\$ 2.306 a septiembre 2017 en comparación a septiembre 2016, explicado principalmente por mayores inversiones en construcción en curso por extensión de redes e inversiones relacionadas.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación positiva por MM\$ 6.162, explicado principalmente por el efecto neto de prestamos con empresas relacionadas, parcialmente compensado por el pago de un crédito bancario por MM\$ 891.

• **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	2,3	-72,5%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	54	58	-7,0%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,6	0,6	-8,4%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,3	-12,9%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,1	2,3	-8,5%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	8,9	9,0	-1,9%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	65,9	23,1	-
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	34,1	76,9	-55,6%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	42,8	45,7	-6,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) *	%	6,3	7,9	-20,9%
	Rentabilidad del activo (2) *	%	4,0	4,9	-18,2%
	Ebitda/Activo Fijo *	%	11,6	12,8	-9,2%
	Ebitda 12 meses	MM\$	3.873	3.967	-2,4%

(1): Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora/Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora.
*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Se observa una disminución en la liquidez corriente a septiembre 2017 en comparación con diciembre de 2016, debido principalmente a un aumento de los pasivos corrientes asociado al traspaso de créditos bancarios desde el largo plazo al corto plazo, además de una disminución en los activos corrientes por menor cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

Endeudamiento:

Los principales ratios de endeudamiento se han mantenido relativamente estables.

El ratio Deuda financiera neta/ Patrimonio cae levemente del pago de un crédito por MM\$ 891.

Rentabilidad:

a septiembre 2017 se observa una caída en los indicadores de rentabilidad explicado principalmente por una baja en el EBITDA y en el resultado del ejercicio, 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 72.724 clientes al 30 de septiembre de 2017. 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 2017 alcanzó los 233 GWh registrando un incremento de 2,2% 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 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 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\$ 61 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de EMELARI, al 30 de septiembre 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.