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

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2016 alcanzó MM\$ 1.019**, menor en MM\$ 278 (21,4%) a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los MM\$ 1.297.
- **El EBITDA a marzo de 2016 alcanzó MM\$ 1.450**, superior en MM\$ 401 (38,2%) al obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor margen de energía por MM\$ 256 (13,9%), un mayor margen de servicios asociados por MM\$ 91 (49,1%) y menores costos operacionales por MM\$ 54 (5,5%).

Estado de Resultados EMELARI MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
EBITDA	1.450	1.049	401	38,2%
Resultado de explotación	1.222	803	419	52,2%
Resultado antes de impuestos	1.257	1.096	162	14,8%
Impuesto a las ganancias	(238)	202	(440)	-217,9%
Resultado	1.019	1.297	(278)	-21,4%

- **Las ventas físicas alcanzaron 79 GWh**, superior en 5 GWh (6,7%) respecto del mismo periodo del año anterior.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,1%** respecto del mismo periodo del año anterior, alcanzando un total de 70.000 clientes distribuidos en la Región de Arica y Parinacota.
- **Disminución de pérdidas.** En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 6,57%, levemente inferior al nivel de marzo 2015, las cuales alcanzaban 6,60%.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El trimestre recién concluido registró para Emelari una utilidad después de impuestos de MM\$ 1.019, inferior a la utilidad de MM\$ 1.297 registrada por la sociedad en el mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultados EMELARI MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Margen de distribución	2.101	1.846	256	13,9%
Margen de servicios asociados	275	184	91	49,1%
Costos operacionales	(927)	(981)	54	5,5%
EBITDA	1.450	1.049	401	38,2%
Depreciación y amortizaciones	(228)	(246)	18	-7,4%
Resultado de explotación	1.222	803	419	52,2%
Gasto financiero neto	(119)	46	(165)	-355,9%
Resultado por unidades de reajuste	3	10	(7)	-68,6%
Otros ingresos y egresos	13	(53)	66	-124,4%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	138	289	(151)	-52,3%
Resultado fuera de explotación	35	292	(257)	-88,0%
Resultado antes de impuestos	1.257	1.096	162	14,8%
Impuesto a las ganancias	(238)	202	(440)	-217,9%
Resultado	1.019	1.297	(278)	-21,4%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 1.450, superior en MM\$ 401 (38,2%) al registrado al 31 de marzo del año anterior. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía por MM\$ 256

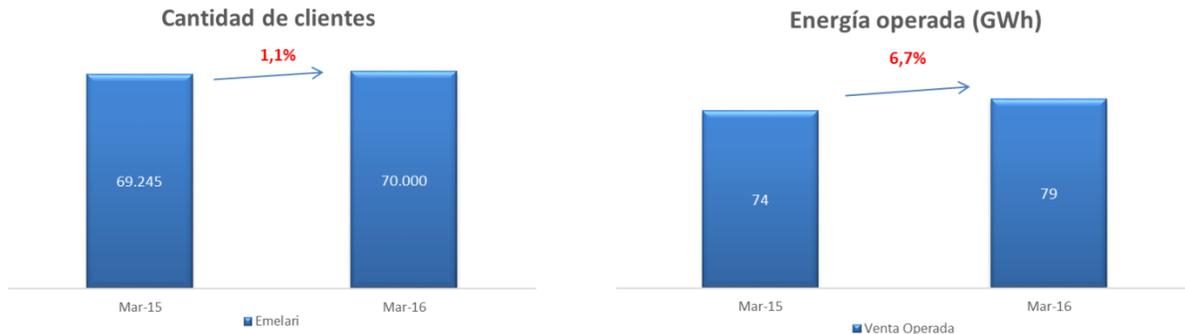
- El margen de energía registró un aumento de 13,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho incremento se explica principalmente por una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD), producto de una mayor venta de energía.

Mayor margen de servicios asociados por MM\$ 91

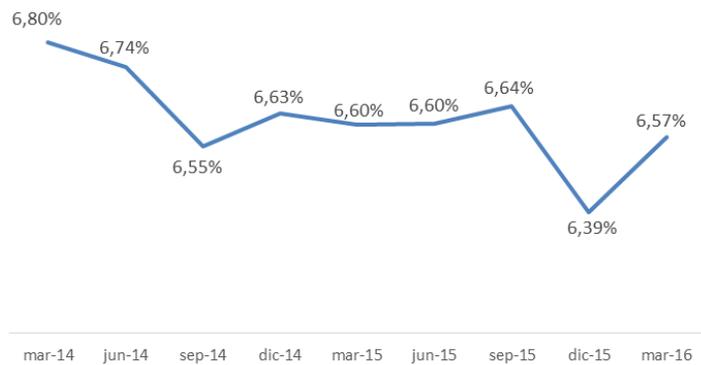
- El margen de servicios complementarios aumenta 49,1%, explicado principalmente por una mayor actividad en el negocio de obras a terceros.

Menores costos operacionales por MM\$ 54

- Los costos operacionales disminuyeron 5,5% producto de los planes de eficiencia que está realizando la compañía compensado parcialmente por el reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación.



Pérdida de energía 12M (%) - EMELARI



Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 257

- Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 257, en comparación con el cierre del primer trimestre del año anterior, debido principalmente a efectos positivos no recurrentes generados durante los primeros tres meses del año anterior, relacionados a las reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores, y un menor resultado en empresas relacionadas por MM\$ 151 como consecuencia de su participación en las propiedades de Elecda y Transemel.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar.-16	dic.-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	19	120	(101)	-84,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.699	8.966	(267)	-3,0%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	727	1.124	(397)	-35,4%
Otros activos corrientes	33	73	(40)	-54,4%
Total activos corrientes	9.478	10.283	(805)	-7,8%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	33	27	5	20,1%
Plusvalía	363	363	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	24.936	25.046	(110)	-0,4%
Otros activos no corrientes	10.658	10.506	152	1,4%
Total activos no corrientes	35.989	35.942	48	0,1%
Total activos	45.467	46.225	(758)	-1,6%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 758, equivalente a un 1,6% con respecto a diciembre del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos corrientes por MM\$ 805

- Disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 397, y en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 267, debido principalmente a las menores cuentas por cobrar asociadas a reliquidaciones tarifarias que aún se encuentran en proceso de liquidación.
- Disminución en efectivo y equivalente al efectivo por MM\$ 101.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 48

- Aumento en otros activos no corrientes por MM\$ 152 que se explican principalmente por efecto de mayor resultado de empresas relacionadas.
- Disminución en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 110, explicado principalmente por mayores gastos por depreciación y retiros por MM\$ 232, compensado parcialmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 122. 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 marzo de 2016 disminuyó en MM\$ 758 respecto del 31 de diciembre de 2015, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos MM\$	mar.-16	dic.-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	84	324	(240)	-74,1%
Cuentas por pagar a relacionadas	125	1.315	(1.189)	-90,5%
Otros pasivos no financieros	3.338	3.706	(368)	-9,9%
Total pasivo corriente	3.547	5.344	(1.797)	-33,6%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.899	8.899	0	0,0%
Cuentas por pagar	79	78	1	0,7%
Otros pasivos no financieros	3.402	3.458	(55)	-1,6%
Total pasivo no corriente	12.380	12.435	(55)	-0,4%
Total pasivos	15.928	17.780	(1.852)	-10,4%
Patrimonio	29.540	28.445	1.094	3,8%
Total pasivos y patrimonio	45.467	46.225	(758)	-1,6%

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$ 1.797

- Principalmente por la disminución de cuentas por pagar a relacionadas por MM\$ 1.189, producto de la mayor recaudación asociada a reliquidaciones.

Aumento de Patrimonio por MM\$ 1.094

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 1.094, que se explica principalmente por las ganancias del ejercicio a marzo 2016.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	1.920	(1.629)	3.549	-217,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(145)	(229)	84	-36,5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(1.876)	1.863	(3.739)	-200,7%
Flujo neto total del período	(101)	5	(107)	---
Saldo inicial de efectivo	120	180	(60)	-33,3%
Saldo final	19	185	(166)	-89,8%

La sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 101, con una variación negativa de MM\$ 107 respecto al flujo neto obtenido en el año anterior, donde se registró un flujo neto positivo de MM\$ 5.

Este decrecimiento se explica por:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 3.549 en comparación a marzo 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 positiva de MM\$ 84, explicado principalmente por menores inversiones en el sector de distribución.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa por MM\$ 3.739 explicado principalmente por mayores pagos netos de préstamos a entidades relacionadas.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 120 y el flujo neto negativo total del periodo por MM\$ 101, el saldo final de efectivo es de MM\$ 19.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	mar-16	dic-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	2,7	1,9	38,9%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	84	85	-0,9%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	0,5	0,6	-13,7%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,3	0,4	-16,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,0	2,2	-10,2%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	12,2	22,4	-45,5%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	22,3	30,1	-25,9%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	77,7	69,9	11,1%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	56,4	51,9	8,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	11,2	12,6	-11,2%
	Rentabilidad del activo*	%	7,3	7,8	-6,2%
	Ebitda 12 meses	MM\$	4.565	4.164	9,6%

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 38,9% si se compara con diciembre de 2015, debido principalmente a una disminución de los pasivos corrientes de 33,6%, en parte compensada por una disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas y de deudores comerciales.

Endeudamiento:

Los principales ratios de endeudamiento presentan una leve disminución debido principalmente por la reducción de pasivos. 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 11,2% a marzo de 2016 producto de una disminución de la utilidad a 12 meses, y un aumento en el patrimonio respecto a diciembre de 2015.

6. ANÁLISIS ÁREAS DE NEGOCIOS

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 70.000 clientes al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2016 alcanzó los 79 GWh registrando un incremento de 6,7% respecto del mismo periodo del año anterior.