
ANÁLISIS RAZONADO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015
Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre de 2015 alcanzó MM\$ 3.593**, menor en MM\$ 556 (13,4%) a la utilidad obtenida en el año anterior, que alcanzó los MM\$ 4.150.
- **El EBITDA a diciembre de 2015 alcanzó MM\$ 4.164**, superior en MM\$ 322 (8,4%) al obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor margen de energía y a un mayor margen de servicios complementarios.

Estado de Resultados EMELARI MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
EBITDA	4.164	3.842	322	8,4%
Resultado operacional	3.228	3.096	131	4,2%
Resultado antes de impuestos	3.772	5.058	(1.287)	-25,4%
Impuesto a las ganancias	(178)	(909)	730	-80,4%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	3.593	4.150	(556)	-13,4%

- **Las ventas físicas alcanzaron 297 GWh**, superior en 5 GWh (1,9%) 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 69.674 clientes distribuidos en la región de Arica y Parinacota.
- **Disminución de pérdidas.** En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 6,39%, inferior al nivel registrado en diciembre 2014, las cuales alcanzaban un 6,63%.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El periodo recién concluido registró para Emelari una utilidad después de impuestos de MM\$ 3.593, inferior a la utilidad de MM\$ 4.150 registrada por la sociedad en el mismo periodo del año anterior.

Estado de Resultados EMELARI MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Margen de energía	6.903	6.585	318	4,8%
Margen de servicios complementarios	1.776	1.562	213	13,7%
Costos operacionales	(4.514)	(4.305)	(209)	4,9%
EBITDA	4.164	3.842	322	8,4%
Depreciación y amortizaciones	(937)	(746)	(191)	25,6%
Resultado operacional	3.228	3.096	131	4,2%
Gasto financiero neto	(186)	(59)	(127)	212,9%
Resultado por unidades de reajuste	40	(119)	158	-133,6%
Otros ingresos y egresos	(174)	1.164	(1.338)	-114,9%
Participación en ganancia (perdida) de empresas asociadas	864	975	(112)	-11,4%
Resultado fuera de explotación	544	1.962	(1.418)	-72,3%
Resultado antes de impuestos	3.772	5.058	(1.287)	-25,4%
Impuesto a las ganancias	(178)	(909)	730	-80,4%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	3.593	4.150	(556)	-13,4%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 4.164, superior en MM\$ 322 (8,4%) respecto el cierre del año anterior. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía por MM\$ 318

- El margen de energía registró un aumento de 4,8% 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 física.

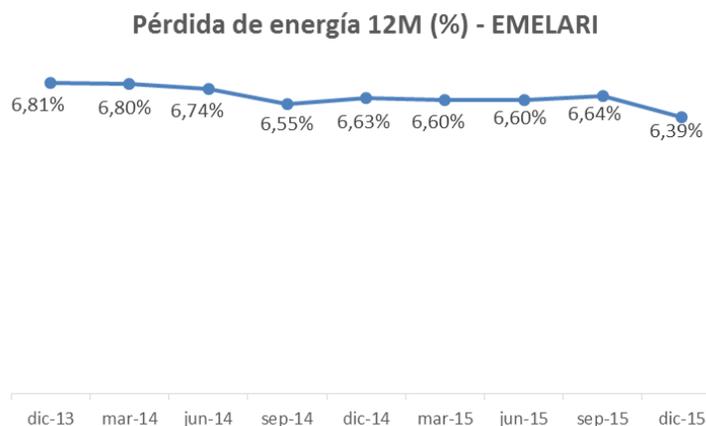
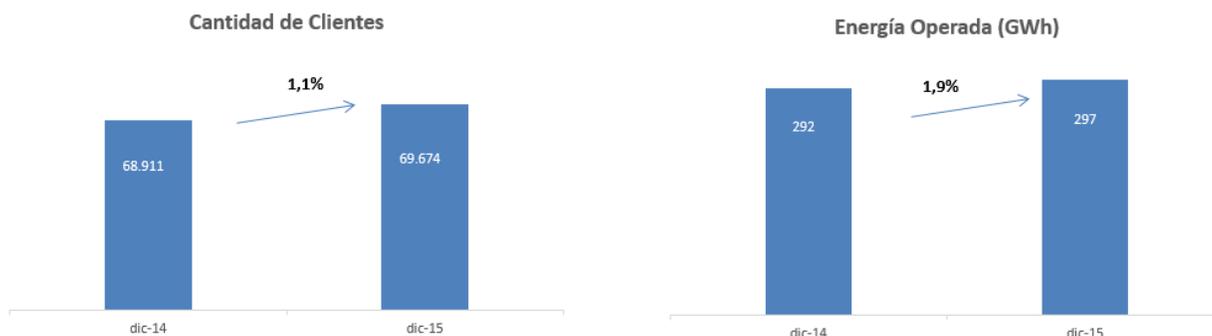
Mayor margen de servicios complementarios por MM\$ 213

- El margen de servicios complementarios aumenta 13,7%, producto de mayor actividad en obras a terceros, arriendo de equipos de medida y otros servicios regulados compensado parcialmente por la publicación¹ de nuevas tarifas de servicios regulados, que en particular afectaron negativamente a los servicios de apoyos mutuos, arriendo de equipos de medida y suspensión y reconexión entre otros.

¹ Decreto 8T/2013 del Ministerio de Energía, publicado el 14 de marzo de 2014

Mayores costos operacionales por MM\$ 209

- Los costos operacionales aumentaron de 4,9%, los que se explican principalmente por el reajuste en las tarifas de los contratos indexados a inflación, compensado por planes de eficiencia que está realizando la compañía.



Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.418

- Menor resultado no operacional por MM\$ 1.418, en comparación con el cierre del año anterior, debido principalmente a efectos positivos generados durante el ejercicio 2014 relacionado a las provisiones de interés por reliquidaciones asociadas a los decretos de subtransmisión. Lo anterior se compensa en parte por un menor efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera registrado bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajustes, producto de la redenominación a pesos que la deuda bancaria realizada en el primer trimestre de 2015 de acuerdo al plan financiero de la empresa, lo cual significó un menor gasto en este rubro con respecto a igual periodo del año 2014.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	120	180	(60)	-33,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8.966	11.889	(2.923)	-24,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.124	114	1.010	890,0%
Otros activos corrientes	73	786	(713)	-90,7%
Total activos corrientes	10.283	12.969	(2.685)	-20,7%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	27	80	(53)	-65,9%
Plusvalía	363	363	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	25.046	24.849	197	0,8%
Otros activos no corrientes	10.506	10.069	437	4,3%
Total activos no corrientes	35.942	35.361	581	1,6%
Total activos	46.225	48.329	(2.104)	-4,4%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 2.104, equivalente a un 4,4% con respecto a diciembre del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de Activos corrientes por MM\$ 2.685

- Disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 2.923, debido principalmente a las menores cuentas por cobrar asociadas a reliquidaciones tarifarias y de activos por impuestos por MM\$ 769. Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 1.010.

Aumento de Activos no corrientes MM\$ 581

- Aumento en otros activos no corrientes por MM\$ 437 que se explican principalmente por efecto de mayor resultado de empresas asociadas.
- Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 197, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 1.277, compensado parcialmente por mayores gastos por depreciación, retiros y desapropiaciones por MM\$ 1.081. Dichas inversiones se deben principalmente a proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2015 disminuyó en MM\$ 2.104 respecto del 31 de diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	324	162	162	100,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	1.315	4.287	(2.973)	-69,3%
Otros pasivos no financieros	3.706	3.473	233	6,7%
Total pasivo corriente	5.344	7.922	(2.578)	-32,5%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.899	8.906	(6)	-0,1%
Cuentas por pagar	78	143	(65)	-45,4%
Otros pasivos no financieros	3.458	4.196	(738)	-17,6%
Total pasivo no corriente	12.435	13.245	(810)	-6,1%
Total pasivos	17.780	21.167	(3.387)	-16,0%
Patrimonio	28.445	27.163	1.283	4,7%
Total pasivos y patrimonio	46.225	48.329	(2.104)	-4,4%

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$ 2.578

- Principalmente por la disminución de cuentas por pagar a relacionadas por MM\$ 2.973, producto de la mayor recaudación asociada a reliquidaciones.

Disminución de Pasivos no corrientes por MM\$ 810

- Disminución de otros pasivos no financieros, debido principalmente a impuestos diferidos relativos a depreciación acelerada por MM\$ 786.

Aumento de Patrimonio por MM\$ 1.283

- El patrimonio neto experimentó un aumento de MM\$ 1.283, explicado principalmente por un aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 3.593, compensado por pago de dividendos por MM\$ 2.325.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	6.820	(1.870)	8.691	-464,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(1.441)	(1.181)	(260)	22,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(5.440)	2.952	(8.392)	-284,2%
Flujo neto total del período	(60)	(99)	39	-39,3%
Saldo inicial de efectivo	180	279	(99)	-35,4%
Saldo final	120	180	(60)	-33,3%

La Sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 60, con una variación positiva de MM\$ 39 respecto al obtenido en el año anterior, donde se registró un flujo neto negativo de MM\$ 99. Este incremento se explica por:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 8.691 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 con respecto al ejercicio anterior por MM\$ 260, que se explica principalmente por menores compras de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa por MM\$ 8.392 explicado principalmente por mayores pagos netos de préstamos a entidades relacionadas compensados por menores pagos de dividendos.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 180 y el flujo neto negativo total del periodo por MM\$ 60, el saldo final de efectivo es de MM\$ 120.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic-15	dic-14	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,9	1,6	17,5%
	Razón ácida	Veces	1,9	1,6	17,5%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	85	112	-23,8%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	0,6	0,8	-19,8%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,4	0,5	-24,7%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	2,2	2,3	-5,5%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	22,4	64,7	-65,4%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	30,1	37,4	-19,7%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	69,9	62,6	11,8%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	51,9	42,8	21,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	%	12,6	15,3	-17,3%
	Rentabilidad del activo	%	7,8	8,6	-9,5%
	Ebitda 12 meses	MM\$	4.164	3.842	8,4%

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 17,5% si se compara con diciembre de 2014, debido principalmente a una disminución de los pasivos corrientes de 32,5%, en parte compensada por una disminución de las cuentas por cobrar.

Endeudamiento:

Se mantiene relativamente constante el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, desde 2,3 en diciembre de 2014 a 2,2 en diciembre de 2015.

Asimismo, la razón deuda total sobre patrimonio neto pasó de 0,8 veces a 0,6 veces, explicado por el incremento del patrimonio y por la leve disminución de la deuda total en el periodo 2015 respecto al año anterior.

Rentabilidad:

Se observa una menor rentabilidad del patrimonio pasando de 15,3% en diciembre de 2014 a 12,6% a diciembre de 2015 producto de una disminución de la utilidad y un aumento en el patrimonio respecto a diciembre de 2014.

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 69.674 clientes al 31 de diciembre de 2015. 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 2015 alcanzó los 297 GWh registrando un incremento de 1,9% respecto del mismo periodo del año anterior.