

ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2017
Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA ATACAMA S.A., RUT: 87.601.500-5

1.- RESUMEN

- **La utilidad a septiembre 2017 alcanzó MM\$ 104**, inferior en MM\$ 179 (-63,3%) a la obtenida al mismo periodo del año anterior.
- **El EBITDA a septiembre 2017 alcanzó MM\$ 1.967**, lo que representa un incremento de MM\$ 18 (0,9%) con respecto al ejercicio anterior

Estado de Resultados Emelat MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep 16	
			MM\$	%
EBITDA	1.967	1.949	18	0,9%
Resultado de explotación	892	874	18	2,1%
Resultado antes de impuestos	163	164	(1)	-0,6%
Resultado	104	283	(179)	-63,3%

- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,5%** respecto de septiembre 2016, alcanzando un total de 101.289 clientes distribuidos en la Región de Atacama.
- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 445 GWh**, inferior en 4,1% en comparación al mismo periodo de 2016. Por su parte las ventas físicas a clientes regulados disminuyeron en 4,1%, mientras que las ventas a clientes de peaje aumentaron en un 47,8%. En cuanto a la energía operada, que incluye a clientes libres, alcanzó los 556 GWh, lo que representa un aumento de un 3,2%.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2017, la utilidad después de impuesto se ubicó en MM\$ 104, registrando una disminución de MM\$ 179 respecto al mismo periodo del año anterior.

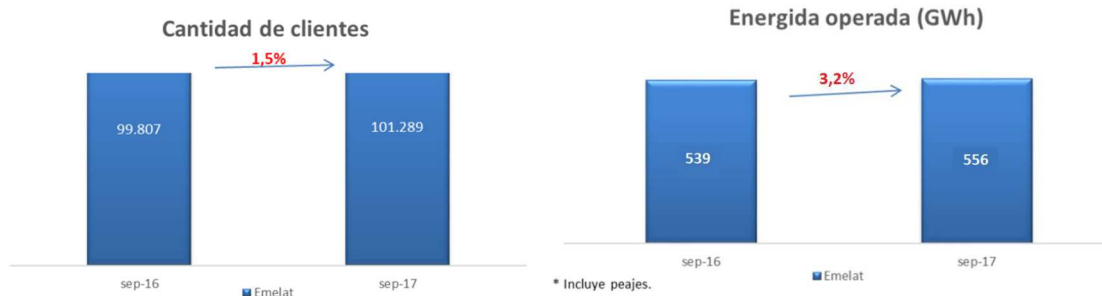
Estado de Resultados Emelat MM\$	sep.-17	sep.-16	Var. sep-17/sep 16	
			MM\$	%
Margen de energía	6.319	6.594	(275)	-4,2%
Margen de servicios asociados	1.805	2.052	(247)	-12,0%
Costos operacionales	(6.157)	(6.697)	540	8,1%
EBITDA	1.967	1.949	18	0,9%
Depreciación y amortizaciones	(1.075)	(1.074)	(1)	0,1%
Resultado de explotación	892	874	18	2,1%
Gasto financiero neto	(913)	(1.218)	305	-25,0%
Resultado por unidades de reajuste	2	51	(49)	-96,1%
Otros ingresos y egresos	181	458	(277)	-60,5%
Resultado fuera de explotación	(730)	(709)	(21)	3,0%
Resultado antes de impuestos	163	164	(1)	-0,6%
Impuesto a las ganancias	(59)	119	(178)	-
Resultado	104	283	(179)	-63,6%

El EBITDA acumulado alcanzó MM\$ 1.967, superior en MM\$ 18 con respecto a septiembre de 2016.

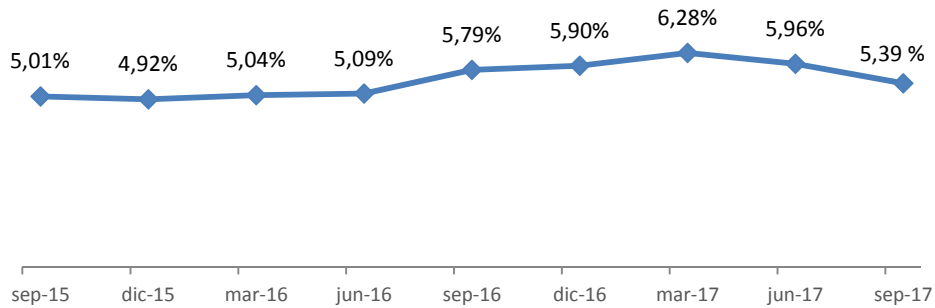
Los detalles que explican la variación en EBITDA son los siguientes:

Menor margen de energía MM\$ 275

El margen de energía registró una disminución de 4,2% con respecto al período anterior, explicado principalmente por un efecto extraordinario positivo registrado en 2016 asociado a reliquidaciones de precio de transmisión. Lo anterior fue compensado parcialmente por una variación positiva de los indexadores tarifarios y una disminución de las pérdidas de energía.



Pérdida de energía 12M (%) - Emelat



Menor margen de servicios complementarios por MM\$ 247

El margen de servicios complementarios disminuyó un 12% con respecto a septiembre de 2016, principalmente por menores ingresos asociados a servicios a la minería y servicios de construcción de obras inmobiliarias, parcialmente compensados por mayores ingresos en servicios regulados.

Menores costos operacionales por MM\$ 540

Los costos operacionales registraron una disminución de 8,1%, en comparación con septiembre de 2016, por una menor provisión de incobrables, asociado a quiebras de pequeñas mineras en el 2016 y a planes de eficiencia operacional que está ejecutando la Sociedad.

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

Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 21

La variación negativa de MM\$ 21 se debe principalmente a efectos positivos no recurrentes acontecidos en 2016, relativos a indemnizaciones de seguros y menores ingresos en servicios por traslado de redes, además de menores gastos financieros asociados a menores intereses por créditos bancarios.

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVOS

Activos MM\$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	0	76	(76)	-100,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17.894	15.826	2.068	13,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	294	156	138	88,5%
Otros activos corrientes	1.043	1.236	(193)	-15,6%
Total activos corrientes	19.232	17.295	1.937	11,2%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	42	79	(37)	-46,8%
Propiedades, plantas y equipos	38.580	36.363	2.217	6,1%
Otros activos no corrientes	16	16	(0)	0,0%
Total activos no corrientes	38.638	36.458	2.180	6,0%
Total activos	57.870	53.753	4.116	7,7%

Al 30 de septiembre de 2017, el Total de Activos aumentó en MM\$ 4.117 con respecto al 31 de diciembre de 2016, como resultado de las siguientes variaciones:

Aumento de Activos corrientes por MM\$ 1.937

- Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 2.068, asociado principalmente a mayores deudores varios por MM\$ 3.075. Esto último se explica por reliquidaciones tarifarias que se encuentran activadas.

Aumento de activos no corrientes MM\$ 2.180

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 2.217, asociado principalmente a obras en construcción.

PASIVOS

Pasivos MM\$	sep.-17	dic.-16	Var. sep-17/dic-16	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	9.347	524	8.823	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11.351	8.389	2.962	35,3%
Cuentas por pagar a relacionadas	3.092	1.765	1.327	75,2%
Otros pasivos no financieros	503	656	(153)	-23,3%
Total pasivo corriente	24.294	11.334	12.961	-
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	14.978	23.806	(8.828)	-37,1%
Pasivo por impuesto diferidos	1.240	1.295	(55)	-4,2%
Cuentas por pagar	58	57	1	1,8%
Otros pasivos no financieros	1.063	1.091	(28)	-2,6%
Total pasivo no corriente	17.339	26.249	(8.910)	-33,9%
Total pasivos	41.633	37.583	4.050	10,8%
Patrimonio	16.237	16.171	66	0,4%
Total pasivos y patrimonio	57.870	53.754	4.116	7,7%

El total de Pasivos y Patrimonio al 30 de septiembre de 2017 aumentó en MM\$ 4.117 con respecto del 31 de diciembre 2016. Los detalles que explican la variación son:

Aumento de Pasivos corrientes por MM\$ 12.961.

- Aumento de Pasivos financieros principalmente por créditos bancarios que se traspasan desde el largo al corto plazo. En menor medida, se observa un aumento en las Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 2.962, junto con un aumento en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 1.327.

Disminución en pasivos no corrientes por MM\$ 8.910

- La variación negativa es consecuencia de menores Pasivos financieros, asociados al traspaso de créditos desde el largo al corto plazo por MM\$ 8.828.

Aumento de Patrimonio por MM\$ 66

- El patrimonio registró un leve aumento de 0,4%, explicado principalmente por el resultado del ejercicio.

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	3.336	10.064	(6.728)	-66,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(4.173)	(4.434)	261	-5,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	762	(6.222)	6.984	-
Flujo neto total del período	(76)	(592)	516	-87,2%
Saldo inicial de efectivo	76	597	(521)	-87,3%
Saldo final	0	5	(5)	-100,0%

La sociedad ha generado al 30 de septiembre de 2017 un flujo neto negativo de MM\$ 76, lo que se compara positivamente con el flujo negativo de MM\$ 592 del mismo periodo del año anterior.

- Las actividades de la operación presentan una variación negativa en comparación con septiembre de 2016 de MM\$ 6.728, explicado principalmente por menor recaudación, parcialmente compensado por menores pagos a proveedores.
- Las actividades de inversión generaron una variación positiva de MM\$ 261, que se explica principalmente por menores inversiones en propiedades, planta y equipo.
- Las actividades de financiamiento presentan una variación positiva de MM\$ 6.984, generada principalmente por mayores flujos recibidos de entidades relacionadas.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 76 y el flujo neto total negativo del periodo enero a septiembre 2017 de MM\$ 76, el saldo final de efectivo es de MM\$ 0.

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	0,8	1,5	-46,7%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	82	71	15,5%
Endeudamiento	Pasivo Total/ Patrimonio neto	Veces	2,6	2,3	13,0%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	1,3	1,6	-18,8%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	9,2	9,2	0,0%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	2,2	1,7	29,4%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	58,4	30,2	93,4%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	41,6	69,8	-40,4%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	58,4	64,7	-9,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (1) *	%	1,3	2,5	-48,0%
	Rentabilidad del activo (2) *	%	0,4	0,7	-42,9%
	Ebitda/Activo Fijo *	%	6,9	7,2	-4,2%
	EBITDA 12 meses	MM\$	2.648	2.630	0,7%

Liquidez:

Al 30 de septiembre de 2017, los indicadores de liquidez se vieron deteriorados en relación a diciembre de 2016, debido a un aumento del pasivo corriente asociado a préstamos que pasaron desde el largo al corto plazo.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se mantuvieron relativamente estables.

Rentabilidad:

Finalmente, la rentabilidad del patrimonio y del activo ha disminuido en comparación al año anterior, debido a los menores resultados del período.

6.- MERCADO DONDE PARTICIPA LA SOCIEDAD

Emelates una empresa de servicio público que distribuye y comercializa energía en la Región de Atacama. Es parte del Sistema Interconectado Central (SIC), abasteciendo un total de 101.289 clientes al 30 de septiembre de 2017. La energía operada al 30 de septiembre de 2017 alcanzó los 556 GWh registrando un aumento de 3,2% respecto al mismo periodo del año 2016.

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 Emelatse 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\$ 181 de mayor gasto por intereses.

Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

La deuda financiera de Emelat al 30 de septiembre de 2017, se ha estructurado en un 63% 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 Emelat.

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.