
ANÁLISIS RAZONADO
Por el período terminado al 30 de junio de 2015
Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. RESUMEN

- **La Utilidad a junio de 2015 alcanzó a \$ 2.054 millones**, mayor en \$ 826 millones (67,2%) a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los \$ 1.228 millones.
- **El EBITDA a junio de 2015 alcanzó los \$ 2.132 millones**, superior en \$ 178 millones (9,1%) al obtenido en el mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un mayor margen de energía por \$ 185 millones (5,6%).

Estado de resultados Emelari (MM\$)	30-jun-15	30-jun-14	var jun 15 / jun 14	
			MM\$	%
EBITDA	2.132	1.954	178	9,1%
Resultado operacional	1.638	1.591	47	3,0%
Resultados antes de impuestos	1.934	1.585	350	22,1%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	2.054	1.228	826	67,2%

- **Las ventas físicas alcanzaron 149 GWh**, superior en 3 GWh respecto al mismo periodo del año anterior, presentando un aumento de 2,0% en términos de energía operada.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,8%** respecto del mismo periodo del año anterior, con un total de 69.684 clientes distribuidos en la región de Arica y Parinacota.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

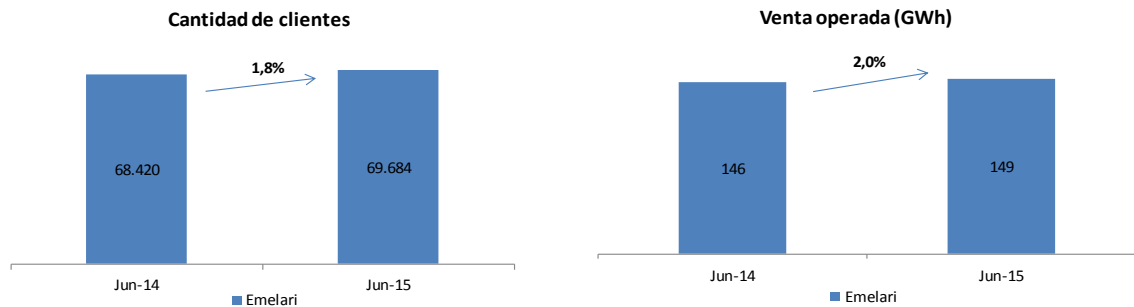
El periodo recién concluido registró para Emelari una utilidad después de impuesto de \$ 2.054 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 1.228 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

Estado de Resultados EMELARI (MM\$)	jun-15	jun-14	Var Jun-15/Jun-14	
			MM\$	%
Margen de energía	3.483	3.298	185	5,6%
Margen de servicios asociados	772	777	(6)	-0,7%
Costos operacionales	(2.123)	(2.121)	(2)	-0,1%
EBITDA	2.132	1.954	177	9,1%
Depreciación y amortizaciones	(494)	(363)	(130)	-35,8%
Resultado operacional	1.638	1.591	47	3,0%
Gasto financiero neto	(8)	(251)	244	96,9%
Resultado por unidades de reajuste	29	(67)	96	144,1%
Otros ingresos y egresos	(210)	(13)	(197)	-1473,2%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	485	325	160	-49,1%
Resultado no operacional	296	(6)	302	5007,2%
Resultado antes de impuestos	1.934	1.585	350	22,1%
Impuesto a las ganancias	119	(357)	476	133,4%
Resultado	2.054	1.228	826	67,2%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	2.054	1.228	826	67,2%

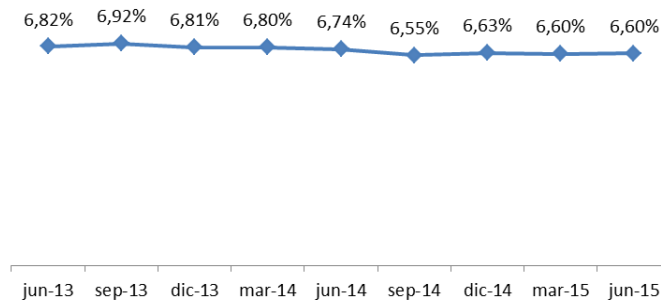
En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 2.132 millones, superior en \$ 178 millones (9,1%) con respecto al mismo período del año anterior. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía \$ 185 millones

- El margen de energía registró un aumento de 5,6% con respecto al mismo período del año anterior. Dicho incremento se explica principalmente por una variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 201 millones producto de una mayor venta física.



Pérdida de energía 12M (%)



Mayor resultado no operacional \$ 302 millones

En el ejercicio 2014 se reflejó en el Resultado Fuera de la Explotación el efecto derivado de la publicación de los Decretos de Precio de Nudo Promedio del Ministerio de Energía y la instrucción de reliquidación emanada de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. En los referidos decretos, se estableció la forma en que los precios de subtransmisión se incluyeron en las fórmulas tarifarias aplicables a los clientes finales sujetos a fijación de precios. Estos efectos produjeron una variación positiva al cierre de junio 2015 en las provisiones por reliquidaciones pendientes de cobro o de pago, tanto de capital como intereses. A lo anterior se suma en parte el efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera, registrado bajo el rubro Resultados por Unidades de Reajustes, así como la redenominación a pesos de parte de la deuda bancaria en enero de 2015 de acuerdo al plan financiero de la empresa, todo 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\$	jun-15	dic-14	var Jun-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	308	180	128	70,9%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	14.912	11.889	3.023	25,4%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	262	114	148	131,1%
Otros activos corrientes	60	810	(750)	-92,6%
Total activos corrientes	15.542	12.993	2.550	19,6%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	78	80	(2)	-2,5%
Plusvalía	363	363	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	24.779	24.849	(70)	-0,3%
Otros activos no corrientes	10.422	10.069	353	3,5%
Total activos no corrientes	35.641	35.361	280	0,8%
Total activos	51.183	48.353	2.830	5,9%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 2.830 millones, equivalente a un 5,9% con respecto al mismo periodo del año anterior, que se explica fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por \$ 2.550 millones

Incrementos \$ 3.299 millones

- Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 3.023, debido principalmente a la incorporación en el periodo de cuentas por cobrar asociadas a reliquidaciones tarifarias y un incremento en los deudores energéticos.

Disminuciones \$ 750 millones

- Disminución de activos por impuestos diferidos por \$ 769 millones, debido principalmente por menores pagos provisionales mensuales y menor créditos de activo fijo.

Aumento de Activos no corrientes \$ 280 millones

- Aumento en otros activos no corrientes por \$ 353 que se explican principalmente por efecto de mayor resultado de las coligadas Elecda y Transemel.
- Disminución en propiedades, plantas y equipos, explicado principalmente por mayores gastos por depreciación, retiros y desapropiaciones por \$ 635 millones, compensado parcialmente por adiciones al activo fijo por \$ 565 millones.

Pasivos y Patrimonio MM\$	jun-15	dic-14	var Jun-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	147	162	(14)	-8,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	6.947	4.287	2.660	62,0%
Otros pasivos no financieros	3.581	3.497	85	2,4%
Total pasivos corrientes	10.676	7.946	2.730	34,4%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.899	8.906	(6)	-0,1%
Cuentas por pagar	145	143	1	1,0%
Otros pasivos no financieros	3.449	4.196	(747)	-17,8%
Total pasivos no corrientes	12.493	13.245	(752)	-5,7%
Total pasivos	23.169	21.191	1.978	9,3%
Patrimonio	28.015	27.163	852	3,1%
Total pasivos y patrimonio	51.183	48.353	2.830	5,9%

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2015 aumentó en \$ 2.830 millones respecto del 31 de diciembre de 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Aumento de Pasivos corrientes \$ 2.730 millones

- Aumento de cuentas por pagar a relacionadas por \$ 2.660 millones, principalmente por mayores flujos recibidos desde la matriz por \$ 2.151 millones y otros servicios administrativos y técnicos por \$ 506 millones.

Disminución de Pasivos no corrientes \$ 752 millones

- Disminución de otros pasivos no financieros por \$ 747 millones, debido principalmente a impuestos diferidos relativos a depreciación acelerada.

Patrimonio \$ 852 millones

El patrimonio neto experimentó un aumento de \$ 852 millones, explicado principalmente por un aumento en las utilidades acumuladas por \$ 2.061 millones, compensado por pago de dividendos por \$ 1.209 millones.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	jun-15		jun-14		var jun 15 / jun 14	
	MM\$	%	MM\$	%	MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	(61)	892	(953)	-107%		
Flujo neto por actividades de inversión	(557)	808	(1.365)	-169%		
Flujo neto por actividades de financiamiento	745	(1.658)	2.403	-145%		
Flujo neto total del período	127	42	85	202%		
Saldo inicial de efectivo	180	279	(99)	-35%		
Saldo final de Efectivo	308	321	(13)	-4%		

La Sociedad ha generado durante el período un flujo neto positivo de \$ 127 millones, con una variación positiva de \$ 85 millones respecto al mismo periodo del año anterior, donde se registró un flujo neto positivo de \$ 42 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 953 millones en comparación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores de energía por reliquidación de subtransmisión.

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa respecto al mismo período del año anterior por \$ 1.365 millones, que se explica principalmente por menores cobros a entidades relacionadas por \$ 1.345 millones y mayores compras de propiedades, plantas y equipos por \$ 25 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un mayor flujo de \$ 2.403 millones explicado principalmente por mayores préstamos de entidades relacionadas por \$ 2.138 millones y menores pagos de intereses y dividendos por \$ 266 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 180 millones y el flujo neto positivo total del periodo por \$ 128 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 308 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun-15	dic-14	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,46	1,64	-11,0%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	133	112	18,3%
Deuda	Deuda/patrimonio neto	Veces	0,83	0,78	6,0%
	Deuda financiera/patrimonio	Veces	0,33	0,34	-3,2%
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,17	2,31	-6,0%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	276,59	64,66	327,8%
	Deuda de corto plazo/Deuda total	%	46,08%	37,50%	22,9%
	Deuda de largo plazo/Deuda total	%	53,92%	62,50%	-13,7%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	39,05%	42,79%	-8,7%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	17,76%	15,28%	16,3%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	9,72%	8,58%	13,3%
	EBITDA 12 meses	MM\$	4.020	3.843	4,6%

Liquidez:

Se observa una disminución en la liquidez corriente de 11,0% si se compara con diciembre de 2014, debido principalmente a un aumento de los pasivos corrientes de 34,4%.

Endeudamiento:

Se observa una leve evolución positiva del indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, pasando de 2,31 en diciembre de 2014 a 2,17 veces a junio de 2015 debido fundamentalmente a menores pasivos financieros y mayor incremento en Ebitda.

Así mismo, la razón deuda total sobre patrimonio neto pasó de 0,78 veces a 0,83 veces, explicado principalmente por el aumento de la deuda total en el periodo actual respecto a 2014 producto de mayores cuentas por pagar a relacionadas.

Rentabilidad:

Se observa una mayor rentabilidad del patrimonio pasando de 15,28% en diciembre de 2014 a 17,76% a junio de 2015 producto de un aumento de un 19,8% de la utilidad 12 meses donde el patrimonio aumenta levemente con respecto a diciembre de 2014.

6. ANÁLISIS AREAS 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 69.684 clientes al 30 de junio 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 30 de junio de 2015 alcanzó los 149 GWh registrando un incremento de 2,0% respecto del mismo periodo del año anterior.