

ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015
 Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA ATACAMA S.A., RUT: 87.601.500-5

1.- RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2015 alcanzó MM\$ 2.075**, inferior en 3,9% a la obtenida al cierre del ejercicio anterior, debido principalmente al menor resultado fuera de explotación.
- **El EBITDA a diciembre 2015 alcanzó MM\$ 5.253**, superior en 77,6% al resultado del ejercicio anterior.

Estado de Resultados EMELAT MM\$	dic-15	dic-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
EBITDA	5.253	2.957	2.295	77,6%
Resultado operacional	3.820	1.830	1.990	108,8%
Resultado fuera de explotación	(1.371)	1.055	(2.426)	-229,9%
Resultado antes de impuestos	2.450	2.885	(436)	-15,1%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	2.075	2.160	(85)	-3,9%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 634 GWh**, inferior en 3,5% en comparación al ejercicio 2014, de las cuales las ventas físicas a clientes regulados disminuyeron en 4,1%, mientras que los clientes libres tuvieron un leve aumento. En cuanto a la energía operada, que incluye peajes, alcanzó los 712 GWh con una disminución de 3,6%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,9%** respecto del mismo ejercicio del año 2014, con un total de 98.815 distribuidos en la Región de Atacama.
- **En el resultado no operacional se observa un menor resultado de MM\$ 2.426**, el cual se explica principalmente por una disminución de la partida otros ingresos/egresos por MM\$ 2.030, por el efecto no recurrente del año 2014 donde se registraron provisiones por reliquidaciones pendientes tanto de capital como de intereses.

2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

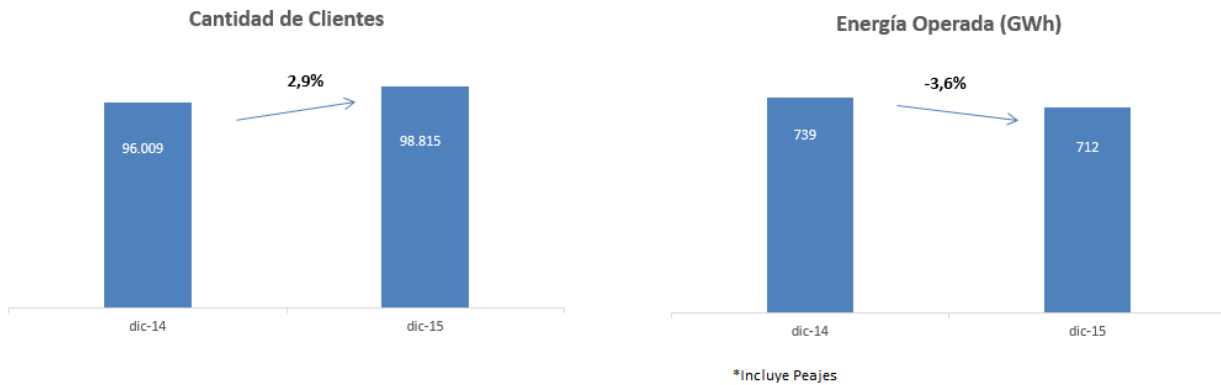
El ejercicio recién concluido registró para Emelat una utilidad después de impuesto de MM\$ 2.075, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 2.160 registrada por la sociedad en el ejercicio 2014.

Estado de Resultados EMELAT (MM\$)			Var dic-15/dic-14	
	dic-15	dic-14	MM\$	%
Margen de energía	9.085	8.365	720	8,6%
Margen de servicios asociados	4.297	1.748	2.549	145,8%
Costos operacionales	(8.129)	(7.156)	(973)	-13,6%
EBITDA	5.253	2.957	2.295	77,6%
Depreciación y amortizaciones	(1.433)	(1.128)	(305)	-27,0%
Resultado operacional	3.820	1.830	1.990	108,8%
Gasto financiero neto	(1.383)	(436)	(947)	-217,1%
Resultado por unidades de reajuste	89	(461)	551	119,4%
Otros ingresos y egresos	(77)	1.952	(2.030)	-104,0%
Resultado no operacional	(1.371)	1.055	(2.426)	-229,9%
Resultado antes de impuestos	2.450	2.885	(436)	-15,1%
Impuesto a las ganancias	(375)	(725)	351	-48,4%
Resultado	2.075	2.160	(85)	-3,9%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	2.075	2.160	(85)	-3,9%

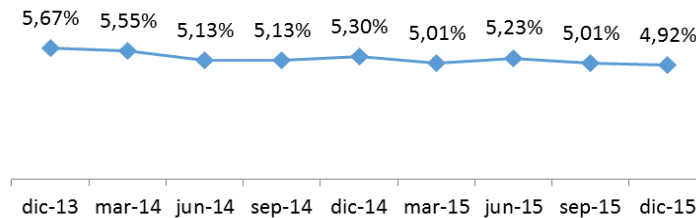
En términos de EBITDA, este alcanzó MM\$ 5.253, superior en MM\$ 2.295 al obtenido en el ejercicio 2014. El aumento del EBITDA se explica principalmente por el incremento del margen de energía y de servicios asociados, compensado por el incremento de los costos operacionales.

Mayor margen de energía MM\$ 720

El margen de energía registró un aumento de 8,6% con respecto a 2014, alcanzando los MM\$ 9.085, explicado principalmente por la variación de los indexadores tarifarios, así como una mejora en el nivel de pérdidas de energía la cual a diciembre 2015 se encuentra en 4,9%, inferior al nivel registrado en diciembre 2014 que alcanzó un 5,3%.



Pérdida de energía 12M (%) - EMELAT



Mayor margen de servicios complementarios por MM\$ 2.549

El margen de los servicios asociados aumentó en MM\$ 2.549 (145,8%), con respecto a diciembre de 2014 explicado principalmente por mayores servicios a la minería y obras a terceros. Estos efectos fueron compensados parcialmente por la publicación¹ de nuevas tarifas de servicios regulados, que afectaron negativamente los servicios de apoyos mutuos, arriendo de equipos de medida y suspensión y reconexión.

Mayores costos operacionales por MM\$ 973

Los costos operacionales registraron un aumento de (13,6%) con respecto a 2014, principalmente por gastos extraordinarios asociados a las contingencias climáticas que afectaron la zona de operación de la empresa Emelat durante los primeros meses del año.

Menor resultado no operacional por MM\$ 2.426

En el resultado no operacional se observa un menor resultado de MM\$ 2.426, el cual se explica principalmente por una disminución de la partida otros ingresos/egresos por MM\$ 2.030, por el efecto positivo generado durante el año 2014 relacionado a las provisiones por reliquidaciones pendientes tanto de capital como de intereses, y mayores gastos financieros netos por MM\$ 947, compensados por un menor cargo por Unidades de Reajustes dada la nominalización de deuda realizada en el marco del plan financiero de la empresa, junto con una menor variación de la UF respecto a igual periodo del año anterior.

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

3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ACTIVOS

Activos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	597	483	114	23,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23.202	14.815	8.387	56,6%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.171	60	1.111	1841,9%
Otros activos corrientes	90	1.419	(1.329)	-93,7%
Total activos corrientes	25.061	16.778	8.283	49,4%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	66	205	(139)	-67,8%
Propiedades plantas y equipos	32.903	30.232	2.671	8,8%
Otros activos no corrientes	16	16	0	0,7%
Total activos no corrientes	32.986	30.454	2.532	8,3%
Total activos	58.046	47.231	10.815	22,9%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 10.815, equivalente a un 22,9% en comparación al ejercicio 2014, explicado fundamentalmente por:

Aumento de Activos corrientes por MM\$ 8.283

- Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 8.387, explicado principalmente por la contingencia climática que afectó la zona de operación durante los primeros meses del año 2015, así como a un aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 1.111.

Aumento de activos no corrientes MM\$ 2.532

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 2.671, explicado por MM\$ 4.569 de adiciones al activo fijo producto de las contingencias climáticas, compensado por MM\$ 1.988 en gasto por depreciación, retiros y desapropiaciones.

PASIVOS

Pasivos MM\$	dic.-15	dic.-14	Var. dic-15/dic-14	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	430	194	235	121,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	7.146	7.813	(667)	-8,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.	8.044	6.956	1.089	15,6%
Otros pasivos no financieros	187	910	(724)	-79,5%
Total pasivo corriente	15.806	15.873	(67)	-0,4%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	23.786	8.866	14.920	168,3%
Cuentas por pagar	55	207	(151)	-73,2%
Otros pasivos no financieros	2.499	3.669	(1.170)	-31,9%
Total pasivo no corriente	26.341	12.742	13.599	106,7%
Total pasivos	42.147	28.615	13.532	47,3%
Patrimonio	15.899	18.616	(2.717)	-14,6%
Total pasivos y patrimonio	58.046	47.231	10.815	22,9%

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2015 aumentaron en MM\$ 10.815 respecto del 31 de diciembre 2014, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Disminución de Pasivos corrientes por MM\$ 67.

- Disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 667, por menores flujos desde la sociedad matriz CGE, además de una variación negativa en otros pasivos no financieros por MM\$ 724. Esto se vio compensado en parte por un aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 1.089, explicado principalmente por proveedores no energéticos.

Incremento en pasivos no corrientes por MM\$ 13.599

- Aumentos de pasivos financieros no corrientes por MM\$ 14.920, debido a un nuevo crédito bancario, que reemplazó deuda con entidades relacionadas.

Disminución de Patrimonio por MM\$ 2.717

- El patrimonio registró una disminución, explicado principalmente por pago de dividendos por MM\$ 4.803, compensado por el resultado acumulado del ejercicio por MM\$ 2.075 y otro resultado integral.

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	(3.147)	(3.940)	794	-20%
Flujo originado por actividades de inversión	(5.238)	(2.185)	(3.053)	140%
Flujo originado por actividades de financiamiento	8.499	6.058	2.440	40%
Flujo neto total del período	114	(67)	181	-269%
Saldo inicial de efectivo	483	551	(67)	-12%
Saldo final	597	483	114	24%

La sociedad ha generado durante el ejercicio de 2014 un flujo neto positivo de MM\$ 114, superior en MM\$ 181 al flujo obtenido durante el ejercicio anterior.

Este mayor flujo se explica por:

- Las actividades de operación presentan una variación neta positiva en comparación con el ejercicio anterior de MM\$ 794, explicado principalmente por menores pagos a proveedores por MM\$ 6.517, menores ingresos por venta por MM\$ 3.897 y menores ingresos asociados a traslado de redes MM\$ 2.318.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de MM\$ 3.053, que se explica principalmente por mayores inversiones en propiedades, planta y equipo por MM\$ 3.036, debido principalmente a las contingencias climáticas que afectó a la zona de operación.
- Las actividades de financiamiento presentan una variación neta positiva de MM\$ 2.440, generada principalmente por mayores importes procedentes por préstamos de largo plazo, compensado por mayores pagos netos a entidades relacionadas, mayores dividendos y mayores intereses pagados.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 483 y el flujo neto total negativo del periodo enero a diciembre 2015 de MM\$ 114, el saldo final de efectivo es de MM\$ 597.

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	1,6	1,1	50,0%
	Razón ácida	Veces	1,6	1,1	50,0%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	117	72	62,1%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio neto	Veces	2,7	1,5	72,5%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	2,0	0,9	117,6%
	Deuda financiera neta / Ebitda	Veces	4,5	2,9	55,0%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	3,8	6,8	-44,0%
Composición de pasivos	Deuda corto plazo / Deuda total	%	37,5	55,5	-32,4%
	Deuda largo plazo / Deuda total	%	62,5	44,5	40,4%
	Deuda bancaria / Total pasivos	%	57,5	31,7	81,5%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	%	13,1	11,6	12,5%
	Rentabilidad del activo	%	3,6	4,6	-21,8%
	Ebitda 12 meses	MM\$	5.253	2.957	77,6%

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 50% respecto al ejercicio 2014, debido principalmente a un aumento de los activos corrientes de 49,4% y a una disminución de los pasivos corrientes de 0,4%.

Endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento han presentado un incremento respecto al cierre del ejercicio 2014, producto del aumento de la deuda financiera bancaria de largo plazo, que reemplazó deuda con entidades relacionadas, aumentando la vida media de los créditos de la compañía.

Rentabilidad:

Se observa rentabilidad del patrimonio de 13,1% en los últimos 12 meses debido a una disminución en el patrimonio.

6.- ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

Emelat es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Atacama. Es parte del Sistema Interconectado Central (SIC), abasteciendo un total de 98.815 clientes al 31 de diciembre de 2015. La energía operada al 31 de diciembre de 2015 alcanzó los 712 GWh registrando una disminución de 3,6% respecto del ejercicio 2014.