

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2013 alcanzó MM\$ 2.705**, superando la utilidad registrada en el mismo período del año anterior, la cual alcanzó los MM\$ 2.580.
- **El EBITDA al cierre del ejercicio 2013 registró una disminución de MM\$ 48**, alcanzando MM\$ 3.596.
- **Las ventas físicas alcanzaron 278 GWh** superior en 2,9% respecto al mismo período 2012.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,4%** respecto del mismo período del año 2012, con un total de 67.924 clientes distribuidos en la Región de Arica y Parinacota.
- **La razón deuda sobre patrimonio neto** disminuye de 0,92 a 0,78 veces con respecto a diciembre de 2012; explicada por la disminución de su Deuda y del aumento de su Patrimonio.
- **El resultado no operacional presenta una menor pérdida**, debido a una disminución gasto financiero neto de MM\$ 464, producto de los intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto segmento de subtransmisión, y compensado en parte por una menor utilidad en resultado de empresas relacionadas por MM\$ 136.

Estado de resultados Emelari (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
EBITDA	3.596	3.644	(48)	(1,3%)
Resultado de Explotación	2.848	2.929	(82)	(2,8%)
Resultados antes de impuestos	2.897	2.779	118	4,2%
Resultado	2.705	2.580	124	4,8%

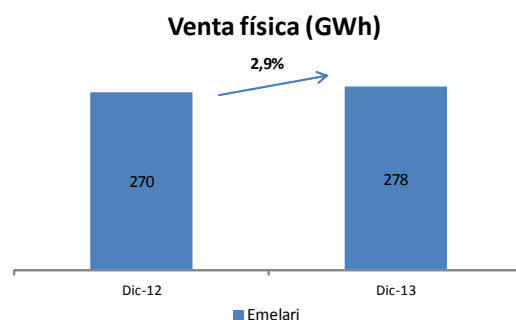
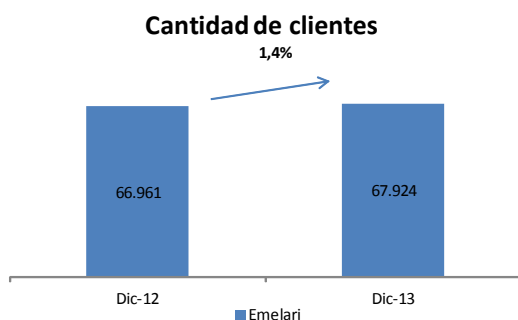
2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013, Emelari presentó una utilidad de MM\$ 2.705, superior a la utilidad registrada en el mismo período del año anterior, la cual alcanzó los MM\$ 2.580.

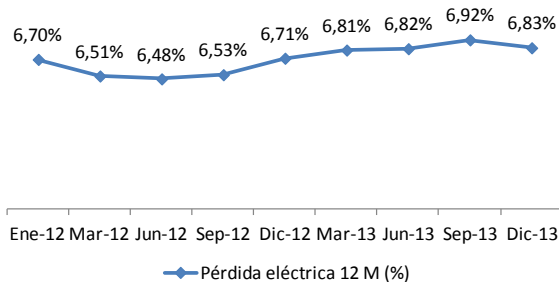
Resumido (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Ventas de energía	24.245	22.364	1.881	8,4%
Compras de energía	(18.026)	(16.057)	(1.969)	12,3%
Margen de energía	6.219	6.307	(88)	(1,4%)
Ingresos servicios complementarios	2.532	2.407	126	5,2%
Costos servicios complementarios	(810)	(701)	(109)	15,5%
Margen servicios complementarios	1.722	1.706	16	0,9%
Margen bruto	7.941	8.013	(72)	(0,9%)
Costos operacionales	(4.345)	(4.369)	24	(0,5%)
EBITDA	3.596	3.644	(48)	(1,3%)
Depreciación y amortización	(748)	(714)	(34)	4,7%
Resultado de Explotación	2.848	2.929	(82)	(2,8%)
Gasto financiero neto	(511)	(975)	464	(47,6%)
Resultado empresas relacionadas	517	653	(136)	(20,8%)
Otros ingresos / (gastos)	88	196	(108)	(55,1%)
Resultados por unidades de reajuste	(45)	(25)	(20)	80,0%
Resultado fuera de Explotación	49	(151)	200	(132,4%)
Resultado antes de impuestos	2.897	2.779	118	4,3%
Impuestos	(193)	(199)	6	(3,0%)
Resultado	2.705	2.580	124	4,8%

Resultado operacional

- El **margen de energía disminuyó en MM\$ 88 (1,4%)**, el segmento de distribución presenta una baja en el margen, equivalente a MM\$ 208. Esta variación es explicada principalmente por la aplicación del decreto que fija las tarifas de distribución; por su parte la venta de energía presenta un incremento de 8,4% alcanzando MM\$ 1.881. En el segmento de subtransmisión se observa una variación positiva de margen del 14,7%, explicado por la aplicación de D14, que fija los peajes de subtransmisión y que no fue provisionado en el ejercicio enero-diciembre del año 2012.



Pérdida eléctrica 12M (%)



- **El margen de otros negocios aumentó en MM\$ 16 (0,9%)**, explicado por mayor margen de servicios no regulados por MM\$ 33, producto de mayores obras a terceros.
- **Los gastos de personal y operación disminuyeron en MM\$ 24 (0,5%)**, principalmente por menores gastos de servicios prestados a terceros (MM\$ 232), compensado con un aumento en costos de personal (MM\$ 115), gastos operacionales (MM\$ 77) y materiales (MM\$ 16).
- **Depreciación y Amortización**, presenta un aumento respecto a la registrada al término del mismo ejercicio de 2012, alcanzando MM\$ 748 con un incremento de MM\$ 34 (4,8%).

Resultado no operacional

Con respecto al resultado no operacional, se obtuvo un resultado positivo que alcanzó a MM\$ 48, lo que se compara positivamente con el resultado negativo del ejercicio anterior de MM\$ 151. Este mayor resultado de MM\$ 200 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 464 en gastos financieros netos**, explicado principalmente por los intereses producto de la reliquidación del decreto de tarifas de subtransmisión.
- **Disminución de resultado de empresas relacionadas por MM\$ 136**, en comparación al cierre del ejercicio de 2012, principalmente por menor utilidad en Elecda.
- **Variación negativa en ingresos/gastos por MM\$ 108**, principalmente por ajustes de subtransmisión.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	11.193	11.710	(517)	(4,4%)
Activos No Corrientes	29.334	29.060	273	0,9%
Total Activos	40.527	40.770	(243)	(0,6%)

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 243 equivalente a un 0,6% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

Disminución de los activos corrientes de MM\$ 517, principalmente por:

- **Disminución en cuentas por cobrar por MM\$ 259**, principalmente por menores flujos con sociedad controladora.
- **Disminución de deudores comerciales por MM\$ 181**, en su mayoría por disminución de deudores varios.

Aumento de los activos no corrientes de MM\$ 273 (0,9%) debido a:

- **Aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por MM\$ 186**,
- **Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 124**, explicado principalmente por mayores obras en curso y aumento de líneas y redes de distribución.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	9.000	8.905	95	1,1%
Otros pasivos	8.795	10.666	(1.871)	(17,5%)
Total pasivo exigible	17.795	19.571	(1.776)	(9,1%)
Patrimonio de los propietarios de la controladora	22.732	21.199	1.533	7,2%
Patrimonio	22.732	21.199	1.533	7,2%
Total Pasivos	40.527	40.770	(244)	(0,6%)

Los pasivos exigibles muestran una disminución de MM\$ 1.776 (9,1%) con respecto al cierre del ejercicio 2012 debido fundamentalmente a:

- **Disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 1.658**, explicado principalmente por efectos de la provisión de subtransmisión y deudores venta de energía residencial y en medidores.
- **Disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 149**, debido principalmente a menores flujos con sociedad matriz.
- **En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 1.533**, explicado principalmente por un aumento en las ganancias acumuladas por MM\$ 1.746 y disminución en otras reservas de MM\$ 214.

La evolución de los indicadores financieros más representativos de la Sociedad fue la siguiente:

Indicadores		Unidad	dic-13	dic-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,52	1,30	17,1%
	Razón Ácida	Veces	1,52	1,30	17,2%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	0,78	0,92	-15,2%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,40	0,44	-7,3%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	1,70	1,63	4,5%
	Cobertura gasto financiero	Veces	7,04	3,74	88,5%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	41,3%	46,0%	-10,2%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	58,7%	54,0%	8,7%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	50,6%	45,5%	11,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	12,4%	12,8%	-2,5%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	7,0%	6,6%	5,2%

Con respecto a los indicadores, la razón deuda sobre patrimonio neto disminuye de 0,92 a 0,78 veces con respecto a diciembre de 2012; explicada por la disminución de su deuda y del aumento de su patrimonio.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

	31-dic-13	31-dic-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	2.656	5.795	(3.139)	(54,2%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(1.679)	(2.713)	1.035	(38,1%)
Flujos utilizados en Inversión	(1.136)	(2.931)	1.795	(61,2%)
Flujo neto del período	(159)	151	(310)	(205,3%)
Saldo inicial de efectivo	437	285	152	53,3%
Saldo Final de Efectivo	278	436	(158)	(36,2%)

La sociedad ha generado durante el ejercicio de 2013 un flujo neto negativo efectivo de MM\$ 158, menor en MM\$ 310 respecto al ejercicio anterior, y está constituido de la siguiente forma:

4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional alcanzó los MM\$ 2.656, menor en comparación con el ejercicio anterior en MM\$ 3.139, principalmente por mayor pago a proveedores por el suministro de bienes y raíces y prestación de servicios MM\$ 3.223.

4.2 Flujo de Financiamiento

Los flujos utilizados en actividades de financiamiento alcanzaron MM\$ 1.679, presentando una variación neta positiva de MM\$ 1.035, explicado por una disminución en el pago de dividendos MM\$ 1.101, y compensado por mayores intereses pagados MM\$ 66.

4.3 Flujo de Inversión

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de M\$ 1.795, explicado principalmente por mayores cobros a entidades relacionadas y menores préstamos a entidades relacionadas, además de presentar una disminución en las compras de propiedades, planta y equipo.

5. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

Emelari es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Arica y Parinacota. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING), y participa del negocio de subtransmisión, pero su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad.

	Unidad	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Clientes	Nº	67.924	66.961	963	1,4%
Ventas físicas de energía	GWh	278	270	8	3,0%