

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% |

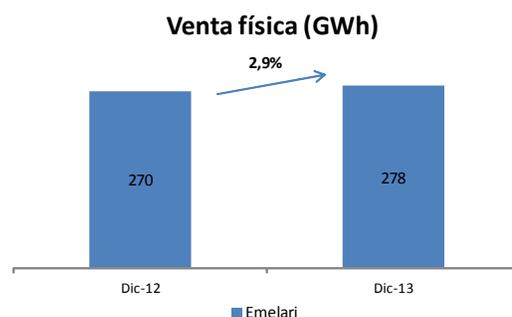
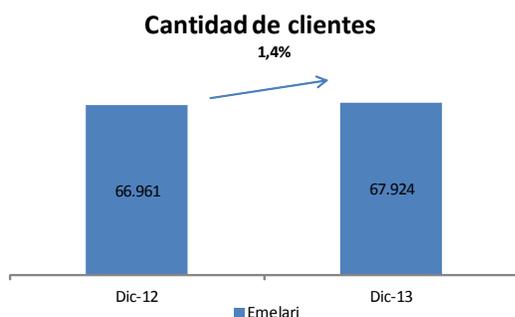
2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

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.

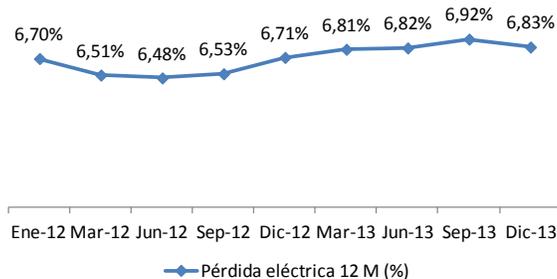
| Resumido (MM\$) | 31-dic-13 | 31-dic-12 | Var. | Var. % |
|---|--------------|--------------|-------------|-----------------|
| Ventas de energía | 24.245 | 22.364 | 1.881 | 8,4% |
| Compras de energía | (18.026) | (16.057) | (1.969) | 12,3% |
| Margen de energía | 6.219 | 6.307 | (88) | (1,4%) |
| 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% |