

Rut : 91.143.000-2
Período : 01-01-2013 al 30-06-2013
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Individual



EMPRESA ELECTRICA DE ARICA S.A.
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2013

1.- RESUMEN.

El semestre recién concluido arrojó buenos resultados para Emelari, al registrar una utilidad después de impuesto de MM\$ 903, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 1.646 registrada por la Compañía en el mismo período del año anterior.

Dicha disminución se explica principalmente por un menor Ebitda de MM\$ 138 (7,2%), el cual alcanzó un nivel de MM\$ 1.776 en el semestre recién concluido. Las principales explicaciones de esta disminución, se deben a un menor Margen de energía de MM\$ 161 (5,0%) respecto a igual período del año anterior, alcanzado un total de MM\$ 3.063.

En el resultado no operacional destaca una mayor pérdida asociada al Gasto Financiero Neto de MM\$ 481, principalmente por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto segmento de subtransmisión, y una menor utilidad en Resultado de empresas relacionadas por MM\$ 131; compensado en parte por una menor pérdida en Resultados por Unidad de Reajuste de MM\$ 32, como consecuencia de una menor variación de la unidad de fomento con respecto, a igual período del año anterior.

Otro aspecto a destacar durante el semestre recién concluido, es el aumento de la liquidez corriente en 0,3% con respecto a diciembre de 2012 y de 69,3% con respecto a junio de 2012.

2.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

Resumido (M\$)	30/jun/13	30/jun/12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	11.218	13.177	(1.959)	(14,9%)
Compras de Energía	(8.155)	(9.953)	1.798	(18,1%)
Margen de Energía	3.063	3.224	(161)	(5,0%)
Ingresos Otros Negocios	1.113	1.129	(16)	(1,4%)
Costos Otros Negocios	(327)	(297)	(30)	10,1%
Margen Otros Negocios	786	832	(46)	(5,5%)
Margen Bruto	3.849	4.056	(207)	(5,1%)
Costos de Administración y O&M	(2.073)	(2.142)	69	(3,2%)
Resultado Operacional sin Depreciación	1.776	1.914	(138)	(7,2%)
Depreciación	(372)	(358)	(14)	3,9%
Resultado Operacional	1.404	1.556	(152)	(9,8%)
Gastos Financieros	(576)	(95)	(481)	506,3%
Resultados Empresas Relacionadas	223	354	(131)	(37,0%)
Otros Ingresos / (Gastos)	(89)	(23)	(66)	287,0%
Resultados por Unidades de Reajuste	(1)	(33)	32	(97,0%)
Resultado Operacional	(443)	203	(646)	(318,2%)
Utilidad Antes de Impuestos	961	1.759	(798)	(45,4%)
Impuestos	(58)	(113)	55	(48,7%)
Utilidad Neta	903	1.646	(743)	(45,1%)

Resultado operacional.

- **El margen de energía disminuyó en MM\$ 161 (5,0%)**, el segmento de distribución presenta una baja en el margen, equivalente a MM\$-132. Esta variación es explicada principalmente por la aplicación del D1T, que fija las tarifas de distribución; por su parte la venta de energía presenta un incremento de 1,3%. En el segmento de subtransmisión se observa una variación del margen de MM\$ -29, explicado por la aplicación de D14, que fija los peajes de subtransmisión y que no fue provisionado en el período enero-junio del año 2012.
- **El margen de otros negocios disminuyó en MM\$ 46 (5,5%)**, explicado por menor margen de servicios regulados por MM\$ 51 (menores márgenes en consumos no registrados MM\$ 27, intereses por pago fuera de plazo MM\$ 9, venta de empalmes por MM\$ 8, y otros regulados MM\$ 7), y mayor margen de servicios no regulados por MM\$ 6 (otros servicios MM\$ 25, compensado con menor margen en obras de terceros MM\$19).
- **Los gastos de personal y operación disminuyeron en MM\$ 69 (3,2%)**, principalmente por menores gastos de administración y operación por MM\$ 56, y menor costo de personal por MM\$ 12.
- **Depreciación y Amortización del Período**, presenta un aumento respecto a la registrada al término del primer semestre del 2012, alcanzando MM\$ 372 con un incremento de MM\$ 14 (3,9%).

Resultado no operacional.

Con respecto al Resultado no operacional, la pérdida alcanzó a MM\$ 443, lo que se compara negativamente con el resultado positivo del período anterior que alcanzó a MM\$ 203. Este menor resultado de MM\$ 646 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 481 en gastos financieros netos**, explicado principalmente por los intereses producto de la reliquidación del decreto de tarifas de subtransmisión.
- **Disminución de la pérdida en el Resultado por Unidad de Reajuste que implicó un menor cargo a resultados por MM\$ 32** en comparación al cierre del primer semestre de 2012, principalmente como consecuencia de una variación de la Unidad de Fomento inferior a la variación experimentada en el mismo período del año anterior (0,05% vs. 1,50%).
- **Variación negativa en Ingresos / Gastos por MM\$ 66**, debido a mayores compensaciones a clientes.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	30/jun/13	31/dic/12	Var Jun 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	12.719	11.710	1.009	8,6%
Activos No Corrientes	29.386	29.124	262	0,9%
Total Activos	42.105	40.834	1.271	3,1%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 1.271 equivalente a un 3,1% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

- **Los activos corrientes presentan un aumento de MM\$ 1.009 (8,6%)**, principalmente por el aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 804, explicado en su mayoría por efectos de la provisión de subtransmisión; y por aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de MM\$ 199, especialmente por un mayor traspaso de los flujos de caja a la mesa de dinero de la sociedad matriz.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 262 (0,9%) debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 216**, explicado principalmente por mayores construcciones en curso y aumento de líneas y redes de distribución.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	30-jun-13	31-dic-12	Var Jun 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	8.947	8.905	42	0,5%
Otros pasivos	11.499	10.729	770	7,2%
Total pasivo exigible	20.446	19.635	812	4,1%
Patrimonio de los propietarios de la controladora	21.659	21.199	459	2,2%
Patrimonio	21.659	21.199	459	2,2%
Total Pasivos	42.105	40.834	1.271	3,1%

Los Pasivos Exigibles muestran un aumento de MM\$ 812 (4,1%) con respecto al cierre del ejercicio 2012 debido fundamentalmente a:

- **Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas MM\$ 334**, explicado principalmente por aumento en los servicios recibidos con la sociedad matriz.
- **Aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 287**, explicado principalmente por efectos de la provisión de subtransmisión.
- **Aumento de otros pasivos no financieros por MM\$ 141**, principalmente por ingresos anticipados de obras en ejecución.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 459, esta variación se explica principalmente por un aumento en las ganancias acumuladas por MM\$ 547 y disminución en otras reservas de MM\$ 87.

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

Indicadores		Unidad	jun-13	dic-12	Var %	jun-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,31	1,30	0,3%	0,77	69,3%
	Razón Ácida	Veces	1,30	1,30	0,3%	0,76	70,7%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	0,94	0,93	1,9%	0,75	25,8%
	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,44	0,44	1,9%	0,45	-0,5%
	Deuda Financiera Neta / Ebitda	Veces	1,59	1,63	-2,2%	1,98	-19,6%
	Cobertura gasto financiero	Veces	3,08	3,74	-17,5%	20,36	-84,9%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	47,7%	45,8%	4,0%	71,7%	-33,6%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	52,3%	54,2%	-3,4%	28,3%	85,2%
	Deuda Bancaria / Deuda Total	%	43,8%	45,4%	-3,5%	56,9%	-23,1%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult.12 meses)	%	8,5%	12,2%	-30,3%	12,9%	-34,1%
	Rentabilidad del Activo (ult.12 meses)	%	4,4%	6,3%	-31,0%	7,3%	-40,6%

4.- ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO.

	30/jun/13	30/jun/12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	1.868	2.667	(799)	(30,0%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(841)	(1.406)	565	(40,2%)
Flujos utilizados en Inversión	(1.030)	(1.313)	283	(21,6%)
Flujos neto del período	(3)	(52)	49	(94,2%)
Saldo inicial de efectivo	437	285	152	53,3%
Saldo Final de Efectivo	434	233	201	86,3%

La sociedad ha generado durante el primer semestre de 2013 un flujo neto negativo de efectivo de MM\$ 3, mayor en MM\$ 49 respecto al período anterior, y está constituido de la siguiente forma:

4.1.- Flujo Operacional.

El flujo operacional presenta un flujo neto menor en comparación con el período anterior en MM\$ 799, explicado principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, y compensado en parte por menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.

4.2.- Flujo de Financiamiento.

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta positiva de MM\$ 565, explicado por una disminución en el pago de dividendos, y compensado por mayores intereses pagados.

4.3.- Flujo de Inversión.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva de M\$ 283, explicado por mayores préstamos a entidades relacionadas.

5.- ANALISIS 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.

Indicador	Unidad	30/jun/13	30/jun/12	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	67.628	66.621	1.007	1,5%
Ventas físicas de energía	GWH	137	136	1	0,7%