

**EMPRESA ELECTRICA DE ARICA S.A.  
 ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
 AL 31 DE MARZO DE 2013**

**Introducción**

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al período terminado al 31 de Marzo de 2013, se debe tener presente que la Sociedad, ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En el análisis de cifras e índices se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera se compara con los saldos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en cambio el Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo, se comparan entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.

**1.- ANALISIS DE LAS AREAS DE NEGOCIOS.**

EMELARI S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la XV Región de Arica y Parinacota de Chile. Al 31 de Marzo de 2013, EMELARI S.A. suministró energía eléctrica a 67.340 clientes, es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, siendo su foco principalmente el negocio de la distribución de electricidad. Al cierre del presente período, las ventas físicas de EMELARI S.A. alcanzaron 69 GWh lo que significó un incremento de 2,1% con respecto al período anterior.

**2.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.**

El resultado de la Sociedad al 31 de Marzo de 2013 muestra una disminución de un 36,3% respecto al período anterior, alcanzando una utilidad de M\$ 546.203.

**2.1.- Estado de Resultados.**

La comparación y las variaciones del estado de resultados se presentan en el siguiente cuadro:

Resumido (M\$)	31/mar/13	31/mar/12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	5.580.711	6.868.422	(1.287.711)	(18,7%)
Compras de Energía	(4.033.636)	(5.226.735)	1.193.099	(22,8%)
<b>Margen de Energía</b>	<b>1.547.075</b>	<b>1.641.687</b>	<b>(94.612)</b>	<b>(5,8%)</b>
Ingresos Otros Negocios	538.197	521.252	16.945	3,3%
Costos Otros Negocios	(159.728)	(115.823)	(43.905)	37,9%
<b>Margen Otros Negocios</b>	<b>378.469</b>	<b>405.429</b>	<b>(26.960)</b>	<b>0,0%</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>1.925.544</b>	<b>2.047.116</b>	<b>(121.572)</b>	<b>(5,9%)</b>
Costos de Administración y O&M	(1.010.220)	(1.074.132)	63.912	(6,0%)
<b>Resultado Operacional sin Depreciación</b>	<b>915.324</b>	<b>972.984</b>	<b>(57.660)</b>	<b>(5,9%)</b>
Depreciación	(184.088)	(178.174)	(5.914)	3,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>731.236</b>	<b>794.810</b>	<b>(63.574)</b>	<b>(8,0%)</b>
Ingresos Financieros	57.764	83.977	(26.213)	(31,2%)
Gastos Financieros	(305.920)	(116.269)	(189.651)	163,1%
Resultados Empresas Relacionadas	137.610	150.654	(13.044)	(8,7%)
Otros Ingresos / (Gastos)	(66.244)	(18.187)	(48.057)	264,2%
Resultados por Unidades de Reajuste	(3.073)	(25.867)	22.794	(88,1%)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(179.863)</b>	<b>74.308</b>	<b>(254.171)</b>	<b>(342,1%)</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>551.373</b>	<b>869.118</b>	<b>(317.745)</b>	<b>(36,6%)</b>
Impuestos	(5.170)	(11.148)	5.978	(53,6%)
<b>Utilidad Neta</b>	<b>546.203</b>	<b>857.970</b>	<b>(311.767)</b>	<b>(36,3%)</b>

Rut : 96.542.120-3  
Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

## 2.2.- Análisis de Resultado.

La utilidad del primer trimestre antes de impuestos fue de M\$ 551.373, lo que representa una disminución de un 36,6%, respecto al mismo período año anterior. Esta variación negativa de M\$ 317.745 se explica, entre otros factores, por:

Menor margen bruto de M\$ 121.572, lo que representa una disminución de un 5,9% con respecto al período anterior. Esta disminución se debe principalmente a:

- Menor margen de energía M\$ 94.612, explicado principalmente por menor coincidencia de potencia, producto de ajustes tarifarios efectuados en noviembre de 2012.
- Menor margen de otros negocios M\$ 26.960, explicado por menor margen de servicios regulados por M\$ 32.553 (menor margen en intereses por pago fuera de plazo M\$ 3.619, apoyos de postes M\$ 2.147, consumos no registrados M\$ 15.808, venta de empalmes por M\$ 7.871, corte y reposición M\$ 1.710), y mayor margen de servicios no regulados por M\$ 5.593 (otros servicios M\$ 9.954, obras de terceros M\$4.637, compensado con menor margen en nuevos negocios por M\$ 9.843).

Menores gastos de administración de M\$ 63.912, explicados a continuación.

- Menores gastos de administración y operación por M\$ 63.483, explicado principalmente por menores gastos de operación y mantenimiento.

Menor resultado no operacional de M\$ 254.171, explicado principalmente por:

- Mayores gastos financieros por M\$ 189.651, explicado principalmente por los intereses del decreto de subtransmisión.
- Variación negativa de otros ingresos/gastos por M\$ 48.057, explicado principalmente por mayor compensación a clientes.
- Menor ingreso financiero M\$ 26.213, explicado por disminución de los intereses financieros.
- Menor resultado en empresas relacionadas por M\$ 13.044.
- Efecto positivo de las unidades de reajustes M\$ 22.794, sobre las deudas en UF producto de menor variación del IPC respecto al período anterior.

### 2.3.- Principales Indicadores

La comparación y las variaciones en cada indicador se presentan en el siguiente cuadro:

Indicador	Unidad	31/mar/13	31/mar/12	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	67.340	66.376	964	1,5%
Ventas físicas de energía	GWH	69	68	1,46	2,1%
Ventas monetarias de energía	M\$	5.580.711	6.868.422	(1.287.711)	(18,7%)
Compras monetarias de energía y peajes	M\$	(4.033.636)	(5.226.735)	1.193.099	(22,8%)
R.A.I.I.D.A.I.E. *	M\$	1.041.381	1.163.561	(122.180)	(10,5%)
Cobertura de gastos financieros	Veces	2,99	8,37	(5,37)	(64,2%)
Ingresos de explotación / costos de explotación	Veces	1,46	1,38	0,08	5,5%
Utilidad por acción	\$	2,94	4,61	(1,66)	(36,0%)

\* R.A.I.I.D.A.I.E: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítemes extraordinarios.

### 3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas a los Estados Financieros.

La variación del estado de situación durante el ejercicio se detalla a continuación:

	31/mar/13	31/dic/12	Variación	mar/13 / dic/12
<b>Activos</b>				
Activos Corrientes	11.976.742	11.710.128	266.614	2,3%
Activos No Corrientes	29.285.888	29.123.610	162.278	0,6%
<b>Total Activos</b>	<b>41.262.630</b>	<b>40.833.738</b>	<b>428.892</b>	<b>1,1%</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos Corrientes	8.863.834	9.000.762	(136.928)	(1,5%)
Pasivos No Corrientes	10.653.414	10.633.797	19.617	0,2%
Patrimonio	21.745.382	21.199.179	546.203	2,6%
<b>Total Pasivos</b>	<b>41.262.630</b>	<b>40.833.738</b>	<b>428.892</b>	<b>1,1%</b>

#### 3.1.- Activos.

Los activos totales de la Sociedad, presentan un incremento de M\$ 428.892 equivalente a un 1,1%, respecto a Diciembre de 2012.

Los activos corrientes presentan un aumento de M\$ 266.614, explicado principalmente por:

- Aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$ 250.300, principalmente por aumento de los deudores por venta de energía.
- Aumento en los activos por impuestos por M\$ 116.924, explicado principalmente por mayor impuesto por recuperar Ley Arica.
- Aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas de M\$ 56.963, principalmente por un mayor traspaso de los flujos de caja a la mesa de dinero de la sociedad matriz.

Rut : 96.542.120-3  
Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

- Disminución de efectivo y equivalente al efectivo en M\$ 168.569.

Los activos no corrientes presentan un aumento de M\$ 162.278 principalmente por:

- Aumento en las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de M\$ 137.610, por los resultados de empresas relacionada.
- Aumento de las propiedades planta y equipos en M\$ 36.315, principalmente por líneas y redes de distribución.

### **3.2.- Pasivos y Patrimonio Neto.**

El total del pasivo (pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio) presenta un aumento de M\$ 428.892 equivalente a un 1,1% respecto a Diciembre de 2012:

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 136.928, equivalente a (1,5%), explicado principalmente por:

- Disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por M\$ 238.943, explicado principalmente por disminución de los proveedores por concepto de compra de energía.
- Disminución de otros pasivos financieros por M\$ 92.822, explicado por disminución de las deudas bancarias a corto plazo.
- Aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas M\$ 111.659, por servicios recibidos.
- Aumento de otras provisiones por M\$ 50.976. principalmente por compensación corte suministro.
- Aumento de otros pasivos no financieros por M\$ 32.202 por efecto de ingresos anticipados por obras.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de M\$ 19.617 equivalente a un 0,2%, explicado principalmente por:

- Aumento de las provisiones por beneficios a los empleados por M\$ 15.549, principalmente por efecto de la aplicación de los cálculos actuariales en las provisiones de indemnización por años de servicio.
- Aumento de otros pasivos financieros por M\$ 3.006, por efecto de las deudas bancarias a largo plazo.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de M\$ 546.203. Esta variación se explica principalmente por un aumento en las ganancias acumuladas por M\$ 604.073 y disminución en otras reservas de M\$ 57.870.

Rut : 96.542.120-3  
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

### 3.3.- Indicadores.

Indicador	31/mar/13	31/mar/12	31/dic/12
Liquidez Corriente:			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	1,35	-	1,30
Razón Ácida:			
(Activos corrientes - Inventarios) / Pasivos corrientes	1,35	-	1,30
Razón de Endeudamiento:			
(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	0,90	-	0,93
Retorno de Dividendos (%):			
Total dividendos repartidos último período / Precio promedio acción	7,21%	-	5,39%
Deuda Corriente (%):			
Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	45,42%	-	45,84%
Deuda No Corriente (%):			
Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	54,58%	-	54,16%
Rentabilidad Patrimonial (%):			
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos / Patrimonio neto promedio	2,54%	4,25%	-
Rentabilidad del Activo (%):			
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos / Total Activos promedio	1,33%	2,49%	-
Cobertura de Gastos Financieros:			
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto + Gastos Financieros) / Gastos Financieros	2,80	8,48	-

#### 3.3.1.- Liquidez corriente.

El índice de liquidez es de 1,35 veces, lo que representa un aumento de este coeficiente en 0,05 veces respecto a diciembre de 2012, explicado por el aumento de los activos corrientes y la disminución de los pasivos corrientes.

#### 3.3.2.- Razón ácida.

La similitud de este ratio con la liquidez corriente, se debe a que el valor de los inventarios no es significativo dentro del total de los activos corrientes.

#### 3.3.3.- Razón de endeudamiento.

La razón de endeudamiento es de 0,90 veces, presentando una disminución en 0,03 veces respecto a diciembre de 2012, y se explica por el aumento del patrimonio y disminución de los pasivos.

#### 3.3.4.- Cobertura de gastos financieros.

La cobertura de los gastos financieros es de 2,80 veces y presenta una disminución de 5,67 veces respecto al período anterior, explicado principalmente por un menor resultado antes de impuestos y un mayor gasto financiero.

#### 3.3.5.- Deuda corriente y no corriente.

La deuda corriente y no corriente no presentan variación respecto de diciembre de 2012.

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

La Sociedad ha generado durante el primer trimestre de 2013 un flujo neto negativo de efectivo de M\$ 168.568, menor en M\$ 92.875 respecto al período anterior, y está constituido de la siguiente forma:

	31/mar/13	31/mar/12	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos utilizados en la Operación	564.119	419.399	144.720	34,5%
Flujos utilizados en Financiamiento	(395.510)	(205.070)	(190.440)	92,9%
Flujos utilizados en Inversión	(337.177)	(290.022)	(47.155)	16,3%
Flujos neto del período	(168.568)	(75.693)	(92.875)	122,7%
Saldo inicial de efectivo	436.977	285.490	151.487	53,1%
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>268.409</b>	<b>209.797</b>	<b>58.612</b>	<b>27,9%</b>

##### 4.1.- Flujo Operacional.

El flujo operacional presenta un flujo neto mayor en comparación con el período anterior en M\$ 144.720, explicado principalmente por disminución de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, menores pagos a los empleados y disminución de otros pagos por actividades de operación, compensado con menores ingresos por ventas de bienes y prestaciones de servicios.

##### 4.2.- Flujo de Financiamiento.

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta negativa de M\$ 190.440, explicado por un aumento en dividendos e intereses pagados, respecto al período anterior.

##### 4.3.- Flujo de Inversión.

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de M\$ 47.155, explicado por mayores inversiones en propiedades, plantas y equipos y mayor flujo de caja a la mesa de dinero de la sociedad matriz.

#### 5.- POLITICA DE GESTION DE RIESGOS.

La Sociedad enfrenta diversos riesgos inherentes a la actividad en el mercado de la distribución y transmisión de electricidad, como son los cambios en los marcos regulatorios, modificaciones en las condiciones del mercado económico-financiero o de las políticas monetarias de la autoridad, restricciones medioambientales y casos fortuitos o de fuerza mayor.

##### 5.1.- Riesgo financiero.

Los negocios en que participa la Sociedad, corresponden a inversiones con un perfil de retornos de largo plazo y una estabilidad regulatoria, ya que los precios de venta son determinados mediante un mecanismo de carácter técnico, el cual permite obtener una rentabilidad razonable, que la ley establece dentro de una banda del 10% +/- 4% para la industria de la distribución de electricidad en su conjunto. Asimismo, los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y/o unidades de fomento.

Rut : 96.542.120-3  
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

En atención a lo anterior, a nivel corporativo se definen, coordinan y controlan las estructuras financieras de las empresas que componen el Grupo CGE en orden a prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

#### 5.1.1.- Riesgo de tipo de cambio y unidades de reajuste.

Debido a que los negocios en que participan las empresas del Grupo CGE son fundamentalmente en pesos, CGE ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio.

Al cierre del primer trimestre 2013, la deuda financiera de EMELARI alcanzó a M\$ 8.815.424, la que se encuentra denominada principalmente en unidades de fomento o pesos.

Tipo de deuda	31/03/2013		31/12/2012	
	M\$	%	M\$	%
Deuda en CL\$.	6.396.935	72,57%	6.470.067	72,65%
Deuda en Unidades de Fomento.	2.418.489	27,43%	2.435.173	27,35%
<b>Total deuda financiera</b>	<b>8.815.424</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.905.240</b>	<b>100,00%</b>

La mayor exposición cambiaria está relacionada con la variación de la unidad de fomento respecto del peso.

Al analizar el efecto en resultados que produce la deuda denominada en unidades de fomento (UF) debido a la variación del valor de la UF en el presente período, se observa un impacto negativo de M\$ 3.006.

Períodos de análisis	UF	M\$
31 de diciembre de 2012.	105.000	2.398.279
31 de marzo de 2013.	105.000	2.401.285
<b>Resultado por unidad de reajuste</b>		<b>(3.006)</b>

Considerando los valores indicados anteriormente, se efectuó un análisis de sensibilidad para determinar el potencial efecto en las unidades de reajustes debido a una variación de 1% en la unidad de fomento respecto del peso.

Esta sensibilización entregó como resultado que el efecto en la utilidad de la Sociedad podría haber oscilado entre una utilidad por la variación de la unidad de fomento respecto del peso o una pérdida de M\$ 24.013 para el período recién concluido.

Rut : 96.542.120-3  
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

### 5.1.2.- Riesgo de tasa de interés.

Al cierre de este período, la deuda financiera de EMELARI se encuentra estructurada en un 100% a tasa variable.

2013	M\$	%
Deuda a tasa fija	0	0%
Deuda a tasa variable.	8.815.424	100%
<b>Total deuda Financiera</b>	<b>8.815.424</b>	<b>100%</b>

2012	M\$	%
Deuda a tasa fija	6.469.228	73%
Deuda a tasa variable.	2.436.012	27%
<b>Total deuda Financiera</b>	<b>8.905.240</b>	<b>100%</b>

Al efectuar un análisis de sensibilidad sobre la porción de deuda que se encuentra estructurada a tasa variable, el efecto en resultados, bajo un escenario en que las tasas fueran 1% superior a las vigentes, sería de M\$ 22.039 de mayor gasto por intereses.

### 5.1.3.- Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros.

El riesgo de liquidez en EMELARI es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A nivel del Grupo CGE, continuamente se efectúan proyecciones de flujos de caja, análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez a nivel de la matriz o de cualquiera de sus filiales.

El flujo que genera la deuda financiera de EMELARI se ha estructurado en un 5% a corto plazo y un 95% a largo plazo, mediante créditos bancarios como se indica en el siguiente cuadro:

Capital e intereses con proyección futura de flujo de caja 31/03/2013	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año y hasta 3 años M\$	Total M\$
Bancos.	535.066	9.791.103	10.326.169
<b>Total</b>	<b>535.066</b>	<b>9.791.103</b>	<b>10.326.169</b>
<b>Porcentualidad</b>	<b>5%</b>	<b>95%</b>	<b>100%</b>



Rut : 96.542.120-3  
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

Capital e intereses con proyección futura de flujo de caja 31/12/2012	Hasta 1 año M\$	Más de 1 año y hasta 3 años M\$	Total M\$
Bancos.	433.472	9.803.761	10.237.233
<b>Total</b>	<b>433.472</b>	<b>9.803.761</b>	<b>10.237.233</b>
<b>Porcentualidad</b>	<b>4%</b>	<b>96%</b>	<b>100%</b>

#### 5.1.4.- Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito de las cuentas por cobrar proveniente de la actividad comercial es históricamente muy limitado. El corto plazo de cobro a los clientes permite acotar los montos de deuda individuales a través de la gestión de la suspensión de suministro por falta de pago. La regulación vigente prevé la radicación de la deuda en la propiedad del usuario del servicio eléctrico limitando la probabilidad de incobrabilidad de los créditos.

Por la modalidad de pago y el período del mes en que reciben sus ingresos los clientes, aproximadamente el 30% de la recaudación se concentra dentro del plazo de pago.

La cobranza de los clientes en mora es gestionada, iniciando su actividad de cobranza a partir del día 46 del vencimiento de su primer documento de cobro y se aplica la suspensión de suministro como herramienta de cobranza definida en la Ley.

En el siguiente cuadro se puede apreciar lo planteado anteriormente en el sentido que el riesgo de crédito es bajo. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar de EMELARI es de aproximadamente 4,4 meses de ventas. Del mismo modo, el monto de Deudas Comerciales Vencidas y Deterioradas representa un monto poco significativo, del orden de 0,99% del total de Ingresos Operacionales.

Conceptos	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Ingresos operacionales. (últimos 12 meses)	23.499.504	24.770.271
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar bruto.	8.560.374	8.307.292
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidas y deterioradas.	232.539	229.757
<b>Rotación cuentas por cobrar. (meses)</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar deterioradas / ingresos operacionales.	0,99%	0,93%

#### 5.1.5.- Análisis de la deuda financiera que no está a valor de mercado.

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 31 de marzo de 2013. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda.

De esta forma, se presenta a continuación el resumen del valor libro y de mercado del saldo insoluto de los pasivos financieros de la empresa:

Rut : 96.542.120-3  
 Período : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

<b>Deuda al 31 de marzo de 2013</b>	<b>Pasivos financieros a valor libro M\$</b>	<b>Pasivos financieros a valor justo M\$</b>	<b>Valor justo v/s valor libro %</b>
Bancos.	8.815.424	8.909.969	1,06%
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>8.815.424</b>	<b>8.909.969</b>	<b>1,06%</b>

<b>Deuda al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>Pasivos financieros a valor libro M\$</b>	<b>Pasivos financieros a valor justo M\$</b>	<b>Valor justo v/s valor libro %</b>
Bancos.	8.905.240	8.640.670	-3,06%
<b>Total pasivo financiero</b>	<b>8.905.240</b>	<b>8.640.670</b>	<b>-3,06%</b>