

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

1.- RESUMEN.

El período recién concluido arrojó buenos resultados para Emelari, al registrar una utilidad después de impuesto de MM\$ 1.364, que se compara negativamente con la utilidad de MM\$ 2.382 registrada por la Compañía en el mismo período del año anterior.

Dicha disminución se explica principalmente por un menor Ebitda de MM\$ 230 (8,1%), el cual alcanzó un nivel de MM\$ 2.609 en el período recién concluido. Las principales explicaciones de esta disminución, se deben a un menor Margen de energía de MM\$ 229 (4,7%) respecto a igual período del año anterior, alcanzado un total de MM\$ 4.626.

En el resultado no operacional destaca una pérdida asociada al Gasto Financiero Neto de MM\$ 729, principalmente por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto segmento de Subtransmisión, y una menor utilidad en Resultado de empresas relacionadas por MM\$ 199.

Otro aspecto a destacar durante el período recién concluido, es el aumento de la liquidez corriente en 0,6% con respecto al período anterior.

Resumido (M\$)	30/sep/13	30/sep/12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	17.072	19.210	(2.138)	(11,1%)
Compras de Energía	(12.446)	(14.355)	1.909	(13,3%)
Margen de Energía	4.626	4.855	(229)	(4,7%)
Ingresos Otros Negocios	1.742	1.757	(15)	(0,9%)
Costos Otros Negocios	(536)	(511)	(25)	4,9%
Margen Otros Negocios	1.206	1.246	(40)	(3,2%)
Margen Bruto	5.832	6.101	(269)	(4,4%)
Costos de de Personal y Operación	(3.223)	(3.262)	39	(1,2%)
Ebitda	2.609	2.839	(230)	(8,1%)
Depreciación	(560)	(542)	(18)	3,3%
Resultado Operacional	2.049	2.297	(248)	(10,8%)
Gasto Financiero Neto	(879)	(151)	(728)	482,1%
Resultados empresas relacionadas	385	585	(200)	(34,2%)
Otros Ingresos / (Gastos)	(105)	(89)	(16)	18,0%
Resultados por Unidades de Reajuste	(25)	(23)	(2)	8,7%
Resultado No Operacional	(624)	322	(946)	(293,8%)
Utilidad Antes de Impuestos	1.425	2.619	(1.194)	(45,6%)
Impuestos	(61)	(237)	176	(74,3%)
Utilidad Neta	1.364	2.382	(1.018)	(42,7%)

2.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

- **El margen de energía disminuyó en MM\$ 230 (4,7%),** el segmento de distribución presenta una baja en el margen, equivalente a MM\$ 200. 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 11,1%. En el segmento de subtransmisión se observa una variación del margen de MM\$ 30, explicado por la aplicación de D14, que fija los peajes de subtransmisión y que no fue provisionado en el período enero-septiembre del año 2012.
- **El margen de otros negocios disminuyó en MM\$ 40 (3,2%),** explicado por menor margen de servicios regulados MM\$ 80.
- **Los gastos de personal y operación disminuyeron en MM\$ 39 (1,2%),** principalmente por menores gastos de administración y operación compensando con un mayor costo de personal.
- **Depreciación y Amortización del Período,** presenta un aumento respecto a la registrada al término del mismo período de 2012, alcanzando MM\$ 560 con un incremento de MM\$ 18 (3,3%).

Resultado no operacional

Con respecto al Resultado no operacional, la pérdida alcanzó a MM\$ 624, lo que se compara negativamente con el resultado positivo del período anterior que alcanzó a MM\$ 322. Este menor resultado de MM\$ 946 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 728 en gastos financieros netos,** explicado principalmente por los intereses producto de la reliquidación del decreto de tarifas de subtransmisión.
- **Variación negativa en Ingresos / Gastos por MM\$ 16,** debido a mayores compensaciones a clientes, que a su vez es amortiguado por menor gasto en castigo activo fijo.
- **Disminución de la pérdida en el Resultado por Unidad de Reajuste, que implicó un menor cargo a resultados por MM\$ 2,** en comparación al cierre del período 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 (1,10% vs. 1,33%).

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO.

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	30/sep/13	31/dic/12	Var Sep 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	12.628	11.710	918	7,8%
Activos No Corrientes	29.375	29.060	315	1,1%
Total Activos	42.003	40.770	1.233	3,0%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 1.233 equivalente a un 3,0% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

- **Los activos corrientes presentan un aumento de MM\$ 918 (7,8%), principalmente por el aumento en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 1.402**, explicado en su mayoría por efectos de la provisión de subtransmisión; y compensado por menores cuentas por cobrar a entidades relacionadas de MM\$ 241.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 315 (1,1%) debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 309**, explicado principalmente por mayores construcciones en curso y aumento de líneas y redes de distribución.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	30/sep/13	31/dic/12	Var Sep 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	8.842	8.905	(63)	-0,7%
Otros pasivos	11.417	10.666	751	7,0%
Total pasivo exigible	20.259	19.571	688	3,5%
Patrimonio de los propietarios de la controladora	21.744	21.199	545	2,6%
Patrimonio	21.744	21.199	545	2,6%
Total Pasivos	42.003	40.770	1.233	3,0%

Los Pasivos Exigibles muestran un aumento de MM\$ 688 (3,5%) con respecto al cierre del ejercicio 2012 debido fundamentalmente a:

- **Disminución de otros pasivos financieros por MM\$ 63**, principalmente por mayores intereses de préstamos bancarios con vencimiento dentro de un año plazo.

Aumento de otros pasivos por MM\$ 751 (7,0%) debido a:

- **Aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 853**, explicado principalmente por efectos de la provisión de subtransmisión.
- **Disminución de otros pasivos no financieros por MM\$ 14**, principalmente por disminución de convenios eléctricos.
- **Disminución de pasivo por impuestos diferidos MM\$ 147**, explicado principalmente por disminución de depreciación temporal entre base financiera y tributaria.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 545, **esta variación se explica principalmente por un aumento en las ganancias acumuladas por MM\$ 692 y disminución en otras reservas de MM\$ 147.**

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

Indicadores		Unidad	sep-13	dic-12	Var %	sep-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,29	1,30	-0,6%	0,75	72,6%
	Razón Ácida	Veces	1,29	1,30	-0,6%	0,75	73,0%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	0,93	0,92	0,9%	0,76	22,5%
	Deuda Financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,42	0,44	-3,5%	0,44	-4,0%
	Deuda Financiera Neta / Ebitda	Veces	1,64	1,63	0,9%	1,84	-11,0%
	Cobertura gasto financiero	Veces	2,96	3,74	-20,6%	18,8	-84,2%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	48,2%	46,0%	4,9%	71,0%	-32,1%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	51,8%	54,0%	-4,1%	29,0%	78,6%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	43,6%	45,5%	-4,1%	55,6%	-21,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult.12 meses)	%	7,2%	12,2%	-41,0%	13,5%	-47,0%
	Rentabilidad del Activo (ult.12 meses)	%	3,7%	6,3%	-41,2%	7,7%	-51,7%

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

	30/sep/13	30/sep/12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	1.948	4.218	(2.270)	(53,8%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(1.307)	(2.159)	852	(39,5%)
Flujos utilizados en Inversión	(898)	(2.193)	1.295	(59,1%)
Flujos neto del período	(257)	(134)	(123)	91,8%
Saldo inicial de efectivo	437	285	152	53,3%
Saldo Final de Efectivo	180	151	29	19,2%

La sociedad ha generado durante el período de 2013 un flujo neto negativo de efectivo de MM\$ 257, menor en MM\$ 123 respecto al período anterior, y está constituido de la siguiente forma:

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

4.1.- Flujo Operacional.

El flujo operacional presenta un flujo neto menor en comparación con el período anterior en MM\$ 2.270, 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\$ 852, 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\$ 1.295, explicado principalmente por mayores cobros a entidades relacionadas y menores compras de propiedades, plantas y equipos.

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/sep/13	30/sep/12	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	67.696	66.661	1.035	1,6%
Ventas físicas de energía	GWH	206	202	4	2,0%