
ANALISIS RAZONADO
Por el período terminado al 30 de junio de 2014
Razón Social: EMPRESA ELECTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3

1. - RESUMEN.

- **La utilidad a junio de 2014 alcanzó a \$ 1.228 millones**, mayor en un 35,9% a la utilidad del mismo período del año anterior, que alcanzó los \$ 903 millones.
- **El EBITDA a junio de 2014 alcanzó los \$ 1.954 millones**, superior en un 10,0% al obtenido en igual período del año anterior, principalmente por un mayor margen de energía por \$ 235 millones (7,7%).
- **Las ventas físicas alcanzaron 146 GWh**, superior en 9 GWh respecto al mismo período 2013, presentando un aumento de 6,5%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,2%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 68.420 clientes distribuidos en la región de Arica y Parinacota.
- **En el resultado no operacional se presenta una menor pérdida de 98,6%**, explicada principalmente por un menor gasto financiero por \$ 325 millones y una disminución de otros egresos por \$ 76 millones.
- **La razón de deuda financiera sobre EBITDA disminuyó de 2,43 a 2,31 veces** con respecto a diciembre de 2013, principalmente explicada por el aumento del EBITDA sobre una base comparable de doce meses.

Estado de resultados Emelari (MM\$)	30/jun/14	30/jun/13	Var Jun 14/ Jun 13	
			MM\$	%
EBITDA	1.954	1.777	177	10,0%
Resultado operacional	1.591	1.405	186	13,2%
Resultado antes de impuestos	1.585	961	624	64,9%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	1.228	903	325	36,0%

2.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El período recién concluido registró para Emelari una utilidad después de impuesto de \$ 1.228 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 903 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

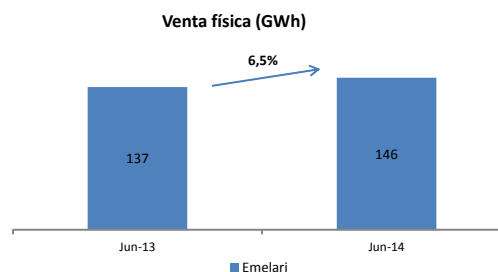
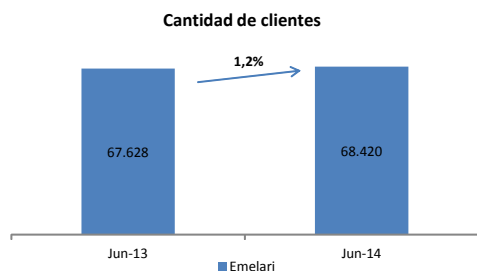
Estado de Resultados Emelari (MM\$)	jun/14	jun/13	Var Jun 14/ Jun 13	
			MM\$	%
Margen de energía	3.298	3.063	235	7,7%
Margen de servicios asociados	777	786	(9)	-1,1%
Costos operacionales	(2.121)	(2.073)	(48)	2,3%
EBITDA	1.954	1.777	178	10,0%
Depreciación y amortizaciones	(363)	(372)	8	-2,2%
Resultado operacional	1.591	1.405	186	13,2%
Gasto financiero neto	(251)	(576)	325	-56,4%
Resultado por unidades de reajuste	(67)	(1)	(66)	6600,0%
Otros ingresos y egresos	(13)	(89)	76	-85,4%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	325	223	102	45,7%
Resultado no operacional	(6)	(443)	437	-98,6%
Resultado antes de impuestos	1.585	961	624	64,9%
Impuesto a las ganancias	(357)	(58)	(299)	515,5%
Resultado	1.228	903	325	36,0%
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	1.228	903	325	36,0%

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 1.954 millones, superior en \$ 178 millones (10,0%) con respecto al mismo período del año 2013. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

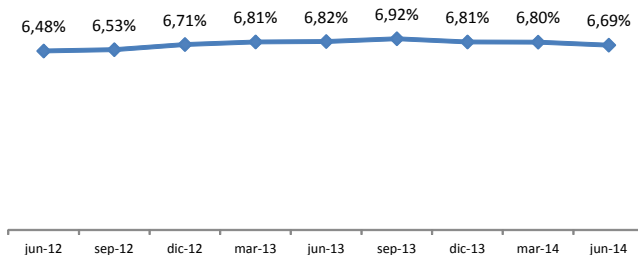
Mayor margen de energía MM\$ 235

El margen de energía registró un aumento de 7,7% con respecto al mismo período 2013, equivalente a \$ 235 millones. Dicho mayor margen se explica principalmente por:

- Variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 150 millones, experimentando un crecimiento de 5,6% en relación al mismo período del año 2013, explicado por una mayor venta física por \$ 96 millones, por el efecto de la indexación tarifaria por \$ 54 millones y ajuste por diferencia tarifaria por \$ 51 millones.



Pérdida de energía 12M (%)



Menor margen de servicios asociados MM\$ 9

El margen de servicios asociados disminuyó en \$ 9 millones (-1,1%) con respecto al primer semestre del año anterior, explicado principalmente por menor margen en corte y reposición por deuda por \$ 27 millones y apoyo en poste por \$ 25 millones, compensado por un mayor margen en obras a terceros por \$ 26 y arriendos de inmuebles a terceros por \$ 20 millones.

Mayores costos operacionales MM\$ 48

Los costos operacionales registraron un aumento de \$ 48 millones (2,3%) con respecto al mismo período de 2013, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Mayores gastos de operación por \$ 26 millones, explicados por incrementos en gastos de comercialización \$ 12 millones, y administrativos por \$ 16 millones.
- Mayores gastos de personal por \$ 13 millones, principalmente por mayor provisión de indemnización por años de servicio.
- Mayores pagos por servicios de terceros por \$ 9 millones.

Menor depreciación y amortización MM\$ 8

El gasto por depreciación registra una variación de -2,2%, equivalente a \$ 8 millones comparado con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por una disminución en la depreciación de maquinarias y equipos por \$7 millones.

Mayor resultado no operacional MM\$ 437

El mayor resultado no operacional por \$ 437 millones, equivalente a un aumento de 98,6% respecto al mismo período año 2013, se explica principalmente por:

- Disminución de \$ 325 millones en el gasto financiero neto explicado principalmente por menores intereses por diferencia tarifaria por \$ 316 millones.
- Disminución de otros egresos no operacional por \$ 96 millones, por menores pagos de compensaciones a clientes por \$ 48 millones y menores pagos a contratistas por \$ 48 millones.

Los impuestos a las ganancias registran un aumento de \$ 299 millones debido principalmente a impuestos diferidos.

3.- ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA.

Activos MM\$	jun/14	dic/13	Var jun 14 / dic 13	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	321	279	42	15,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7.637	8.886	(1.249)	-14,1%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.397	2.740	(1.343)	-49,0%
Otros activos corrientes	852	277	575	207,6%
Total activos corrientes	10.207	12.182	(1.976)	-16,2%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	86	88	(2)	-2,3%
Plusvalía	363	363	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	20.638	20.569	69	0,3%
Otros activos no corrientes	8.446	8.314	132	1,6%
Total activos no corrientes	29.533	29.334	199	0,7%
Total activos	39.739	41.516	(1.777)	-4,3%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de \$ 1.777 millones al 30 de junio de 2014, equivalente a un 4,3% con respecto al 31 de diciembre de 2013, que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes por \$ -1.976 millones

Disminuciones \$ 2.592 millones

- Disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 1.249 millones, debido a una disminución en deudores comerciales por \$ 169, una menor provisión de menor compra en subtransmisión por \$ 1.013 millones y menores deudores por venta no energéticos por \$ 59. Junto a lo anterior, se observa una disminución en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$ 1.343.

Incrementos \$ 617 millones

- Aumento en activos por impuestos por \$ 425 millones e inventarios por \$ 140 millones.

Activos no corrientes \$ 199 millones

Incrementos \$ 201 millones

- Aumento en otros activos no corrientes por \$ 132 millones, explicado principalmente por una variación positiva en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por \$ 139 millones.

Pasivos y Patrimonio MM\$	jun/14	dic/13	Var jun 14 / dic 13	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	175	233	(58)	-24,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	555	194	361	186,1%
Otros pasivos no financieros	5.191	7.909	(2.718)	-34,4%
Total pasivos corrientes	5.921	8.336	(2.414)	-29,0%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	8.842	8.767	75	0,9%
Cuentas por pagar	144	141	2	1,5%
Otros pasivos no financieros	2.258	1.540	719	46,7%
Total pasivos no corrientes	11.244	10.448	796	7,6%
Total pasivos	17.165	18.784	(1.619)	-8,6%
Patrimonio	22.574	22.732	(158)	-0,7%
Total pasivos y patrimonio	39.739	41.516	(1.777)	-4,3%

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2014 disminuyó en \$ 1.777 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes \$ -2.414 millones

Disminuciones \$ 2.776 millones

- Disminución de otros pasivos no financieros por \$ 2.718 millones, explicado principalmente por disminución de deuda con proveedores de energía y otros eléctricos por \$ 2.447 millones.

Incrementos \$ 361 millones

- Aumento de cuentas por pagar a relacionadas por \$ 361 millones, principalmente por mayores servicios prestados por \$ 204 millones y mayor compra de materiales con la Sociedad relacionada Comercial y Logística por \$ 127 millones.

Pasivos no corrientes \$ 796 millones

Incrementos \$ 796 millones

- Aumento de otros pasivos no financieros por \$ 719 millones, debido principalmente a mayores pasivos por impuestos diferidos por \$ 682 millones y mayores provisiones por beneficios a los empleados por \$ 37 millones; y un aumento de pasivos financieros por \$ 75 millones, producto del efecto de la variación de la UF sobre los préstamos reajustables.

Patrimonio \$ -158 millones

En relación al patrimonio, este registró una disminución de \$ 158 millones, que se explica por una disminución en otras reservas por \$ 122 y pérdidas acumuladas por \$ 36.

4. - ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

Flujo de efectivo MM\$	jun/14	jun/13	Var jun 14 / jun 13	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	892	1.868	(976)	-52%
Flujo neto por actividades de inversión	808	(1.030)	1.838	-178%
Flujo neto por actividades de financiamiento	(1.658)	(841)	(817)	97%
Flujo neto total del período	42	(3)	45	-1754%
Saldo inicial de efectivo	279	437	(159)	-36%
Saldo final de efectivo	321	434	(112)	-26%

La Sociedad ha generado durante el período un flujo neto positivo de \$ 42 millones, con una variación positiva de \$ 45 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo neto negativo de \$ 3 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron un menor flujo de \$ 976 millones en comparación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$ 1.063 millones, y mayor pago de remuneraciones por \$ 217 millones.

Las actividades de inversión generaron un mayor flujo respecto al mismo período del año anterior por \$ 1.838 millones, que se explica principalmente por mayores cobros a entidades relacionadas por \$ 1.469 millones, menores préstamos a entidades relacionadas por \$ 227 millones y por menores compras de propiedades, plantas y equipos por \$ 146 millones.

Las actividades de financiamiento generaron un menor flujo de \$ 817 millones explicado principalmente por un mayor pago de dividendos por \$ 940 millones, compensado en parte por un menor pago de intereses por \$ 123 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 279 millones y el flujo neto total del período enero a junio 2014 de \$ 42 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 321 millones.

5.- INDICADORES FINANCIEROS.

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la sociedad:

Indicadores		Unidad	jun/14	dic/13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,72	1,46	17,9%
	Razón ácida	Veces	1,72	1,46	17,9%
Deuda	Rotación cuentas por cobrar	Días	0,22	0,29	-23,6%
	Deuda / patrimonio	Veces	0,76	0,83	-8,0%
	Deuda financiera / patrimonio	Veces	0,41	0,40	0,9%
	Deuda financiera neta / EBITDA	Veces	2,31	2,43	-5,0%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	7,78	7,04	10,5%
	Deuda de corto plazo / deuda total	%	34,50%	44,38%	-22,3%
	Deuda de largo plazo / deuda total	%	65,50%	55,62%	17,8%
	Deuda bancaria / total pasivos	%	52,53%	47,91%	9,6%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult.12 meses)	%	13,42%	11,90%	12,8%
	Rentabilidad del activo (ult.12 meses)	%	7,63%	6,86%	11,3%

Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 17,9% si se compara el primer semestre de 2014 con diciembre de 2013, debido principalmente a una disminución de los pasivos corrientes de -29,0%.

Endeudamiento:

En general, los indicadores de endeudamiento han presentado una evolución positiva, destaca la mejora en la cobertura de gastos financieros que pasó de 7,04 en diciembre de 2013 a 7,78 veces a junio del 2014 producto de menores gastos financieros netos. Se observa una positiva evolución del indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, pasando desde 2,43 en diciembre de 2013, hasta alcanzar 2,31 veces en junio de 2014 producto de una mejora del Ebitda 12 meses de 4,93%.

Rentabilidad:

Se observa una mayor rentabilidad del patrimonio pasando de 11,90% en diciembre de 2013 a un 13,42% a junio del 2014 producto de un aumento de un 12% de la utilidad 12 meses.

6.- ANALISIS AREAS DE NEGOCIOS.

EMELARI S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Arica y Parinacota, abasteciendo un total de 68.420 clientes al 30 de junio de 2014. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, siendo su foco principal el negocio de distribución de electricidad. La venta física al 30 de junio de 2014 alcanzó los 146 GWh registrando un incremento de 6,5% respecto del primer semestre del ejercicio 2013.