

---

**ANALISIS RAZONADO**  
**Por el período terminado al 31 de marzo de 2014**  
**Razón Social: EMPRESA ELECTRICA DE ARICA S.A., RUT: 96.542.120-3**

**1.- RESUMEN**

- **La utilidad a marzo de 2014 alcanzó a \$ 676 millones**, mayor en un 23,7% a la utilidad del mismo período del año anterior, que alcanzó los \$ 546 millones.
- **El EBITDA a marzo de 2014 alcanzó los \$ 1.037 millones**, superior en un 13,3% al obtenido en igual período del año anterior, principalmente por un mayor margen de energía por \$ 88 millones (5,7%).
- **Las ventas físicas alcanzaron 73 GWh**, superior en 3 GWh respecto al mismo período 2013, presentando un aumento de 4,8%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,3%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 68.235 clientes distribuidos en la región de Arica y Parinacota.
- **En el resultado fuera de explotación se presenta una menor pérdida de 50,0%**, explicada principalmente por una variación positiva en otros ingresos/egresos de \$ 62 millones, producto de menores gastos por compensaciones a clientes principalmente.
- **La razón de deuda financiera sobre EBITDA** disminuyó de 2,43 a 2,29 veces en marzo de 2014 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\$)	31-mar-14	31-mar-13	Var Mar 14 / Mar 13	
			MM\$	%
EBITDA	1.037	915	122	13,3%
Resultado de Explotación	855	731	123	16,9%
Resultados antes de impuestos	765	551	213	38,7%
<b>Resultado</b>	<b>676</b>	<b>546</b>	<b>129</b>	<b>23,7%</b>

## 2.- ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS.

El período recién concluido registró para Emelari una utilidad después de impuesto de \$ 676 millones, que se compara positivamente con la utilidad de \$ 546 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

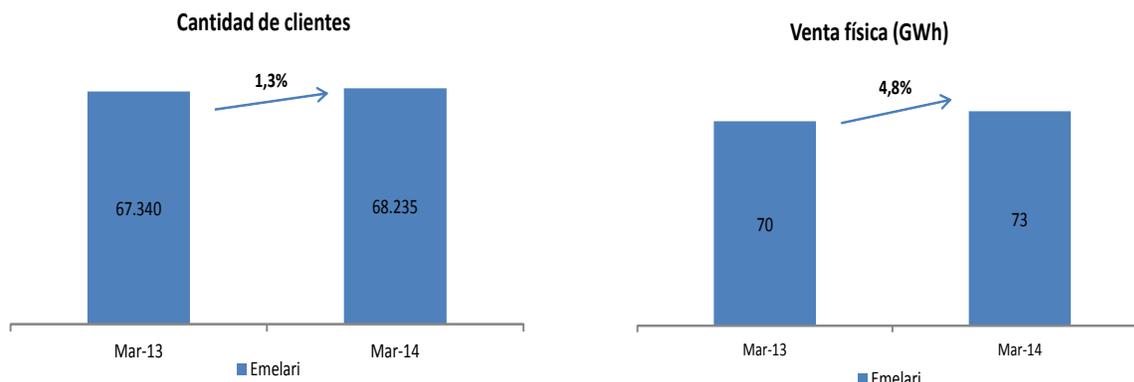
Estado de Resultados EMELARI (MM\$)	mar-14	mar-13	Var mar-14/mar-13	
			MM\$	%
Margen de energía	1.635	1.547	88	5,7%
Margen de servicios complementarios	396	378	18	4,7%
Costos operacionales	(994)	(1.010)	16	-1,6%
<b>EBITDA</b>	<b>1.037</b>	<b>915</b>	<b>122</b>	<b>13,3%</b>
Depreciación y amortizaciones	(183)	(184)	1	-0,7%
<b>Resultado de explotación</b>	<b>855</b>	<b>731</b>	<b>123</b>	<b>16,9%</b>
Gasto financiero neto	(216)	(248)	32	-13,1%
Resultado por unidades de reajuste	(32)	(3)	(29)	951,2%
Otros ingresos y egresos	(5)	(66)	62	-92,9%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	163	138	25	18,3%
<b>Resultado fuera de explotación</b>	<b>(90)</b>	<b>(180)</b>	<b>90</b>	<b>-50,0%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>765</b>	<b>551</b>	<b>213</b>	<b>38,7%</b>
Impuesto a las ganancias	(89)	(5)	(84)	1623,6%
<b>Resultado</b>	<b>676</b>	<b>546</b>	<b>129</b>	<b>23,7%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>676</b>	<b>546</b>	<b>129</b>	<b>23,7%</b>

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 1.037 millones, superior en \$ 122 millones (13,3%) con respecto al mismo período del año 2013. Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

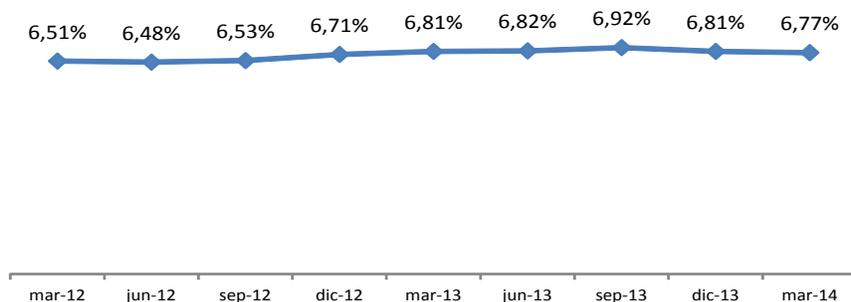
### Mayor margen de energía MM\$ 88

El margen de energía registró un aumento de 5,7% con respecto al mismo período 2013, equivalente a \$ 88 millones. Dicho mayor margen se explica principalmente por:

- Variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 59 millones, experimentando un crecimiento de 4,4% en relación al mismo período del año 2013, explicado por una mayor venta física por \$ 46 millones, por el efecto de la indexación tarifaria por \$13 millones y la reducción de pérdidas físicas.



### Pérdida en distribución 12M (%)



#### Mayor margen de servicios complementarios MM\$ 18

El margen de servicios complementarios aumentó en \$ 18 millones (4,7%) con respecto al primer trimestre del año anterior, explicado principalmente por mayores arriendos de inmuebles a terceros por \$ 9 millones y por un aumento de las indemnizaciones por daños a la red de distribución por \$ 7 millones.

#### Menores costos operacionales MM\$ 16

Los costos operacionales registraron una disminución de 15 millones (-1,5%) con respecto al mismo período de 2013, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Menores pagos por servicios de terceros por \$ 70 millones.
- Menores gastos de personal por \$ 29 millones, principalmente por menor dotación.
- Mayores gastos de operación por \$ 82 millones, explicados por incrementos en gastos de comercialización \$ 46, operación y conservación \$ 24 y administrativos \$ 12.

#### Menor depreciación y amortización MM\$ 1

El gasto por depreciación registra una variación de -0,7%, equivalente a \$ 1 millón comparado con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por una disminución en la depreciación de maquinarias y equipos por \$2 millones.

#### Mayor resultado fuera de explotación MM\$ 90

El mayor resultado fuera de explotación por \$ 90 millones, equivalente a un aumento de 50,0% respecto al mismo período año 2013, se explica principalmente por:

- Disminución de egresos fuera de explotación por \$ 62 millones, por menores pagos de compensaciones a clientes, disminución de castigo de activos fijos e incremento de los ingresos por venta de chatarra.
- Disminución de \$ 32 millones en el gasto financiero neto explicado principalmente por menores intereses por deuda con la Sociedad Matriz.

Los impuestos a las ganancias registran un aumento de \$ 84 millones debido al mayor resultado registrado durante el período.

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

Activos MM\$	mar-14	dic-13	Var mar-14/dic-13	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	216	279	(63)	-22,6%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	9.322	8.886	436	4,9%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.736	2.740	(5)	-0,2%
Otros activos corrientes	426	277	149	53,8%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>12.700</b>	<b>12.182</b>	<b>518</b>	<b>4,2%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	86	88	(2)	-2,2%
Plusvalía	363	363	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	20.573	20.569	4	0,0%
Otros activos no corrientes	8.475	8.314	161	1,9%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>29.496</b>	<b>29.334</b>	<b>163</b>	<b>0,6%</b>
<b>Total activos</b>	<b>42.196</b>	<b>41.516</b>	<b>681</b>	<b>1,6%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 681 millones al 31 de marzo de 2014, equivalente a un 1,6% con respecto al 31 de diciembre de 2013, que se explica fundamentalmente por:

#### **Activos corrientes por \$ 518 millones**

##### **Incrementos \$ 585 millones**

- Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 436 millones, debido al aumento en deudores comerciales por \$ 1.478 millones y compensado por una disminución en otras cuentas por cobrar por \$ 1.042 millones.

#### **Activos no corrientes \$ 163 millones**

##### **Incrementos \$ 165 millones**

- Aumento en otros activos no corrientes por \$ 161 millones, explicado principalmente por una variación positiva en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por \$ 164 millones.

Pasivos y Patrimonio MM\$	mar-14	dic-13	Var mar-14/dic-13	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	72	233	(161)	-68,9%
Cuentas por pagar a relacionadas	333	194	139	71,5%
Otros pasivos no financieros	7.842	7.909	(67)	-0,8%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>8.247</b>	<b>8.336</b>	<b>(89)</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	8.798	8.767	31	0,4%
Cuentas por pagar	142	141	1	0,6%
Otros pasivos no financieros	1.597	1.540	57	3,7%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>10.538</b>	<b>10.448</b>	<b>89</b>	<b>0,9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>18.785</b>	<b>18.784</b>	<b>1</b>	<b>0,0%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>23.412</b>	<b>22.732</b>	<b>680</b>	<b>3,0%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>42.196</b>	<b>41.516</b>	<b>681</b>	<b>1,6%</b>

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2014 aumento en \$ 681 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

#### **Pasivos corrientes \$ 89 millones**

##### **Disminuciones \$ 228 millones**

- Disminución de los pasivos financieros por \$ 161 millones, explicado principalmente por disminución de préstamos bancarios en pesos por \$ 128 millones y préstamos bancarios en UF por \$ 32 millones.

##### **Incrementos \$ 139 millones**

- Aumento de cuentas por pagar a relacionadas por \$ 139 millones, principalmente por mayor compra de materiales con la sociedad relacionada CLG por \$ 73 millones y por mayores servicios de facturación y recaudación prestados por las coligadas Eliqsa y Elecda por \$ 27 millones.

#### **Pasivos no corrientes \$ 89 millones**

##### **Incrementos \$ 89 millones**

- Aumento de otros pasivos no financieros por \$ 57 millones, debido principalmente a mayores pasivos por impuestos diferidos por \$ 45 millones y mayores provisiones por beneficios a los empleados por \$ 12 millones, y aumento de pasivos financieros por \$ 31 millones, producto del efecto de la variación de la UF sobre los préstamos reajustables.

#### **Patrimonio \$ 680 millones**

- En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 680 millones, que se explica por la utilidad obtenida en el período de \$ 676 millones.

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

Flujo de efectivo MM\$	mar-14	mar-13	Var mar-14/mar-13	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	391	564	(173)	-31%
Flujo neto por actividades de financiamiento	(273)	(396)	122	-31%
Flujo neto por actividades de inversión	(180)	(337)	157	-47%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(63)</b>	<b>(169)</b>	<b>105</b>	<b>-63%</b>
Saldo inicial de efectivo	279	437	(158)	-36%
Saldo final de Efectivo	216	268	(53)	-20%

La Sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 63 millones, con una variación positiva de \$ 105 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo negativo de \$ 169 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 173 millones en comparación al mismo período del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a y por cuenta de los empleados por \$ 193 millones.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta positiva de \$ 122 millones, generada principalmente por menor pago de intereses por \$ 123 millones.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al mismo período del año anterior de \$ 157 millones, que se explica principalmente por menores préstamos a entidades relacionadas por \$ 58 millones y por menores compras de propiedades, planta y equipo por \$ 56 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 279 millones y el flujo neto total del período enero a marzo 2014 de \$ 63 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 216 millones.

## 5.- INDICADORES FINANCIEROS.

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

Indicadores		Unidad	mar-14	dic-13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,54	1,46	0,08
	Razón ácida	Veces	1,54	1,46	0,08
Deuda	Deuda/patrimonio neto	Veces	0,80	0,83	-0,02
	Deuda financiera neta/patrimonio neto	Veces	0,36	0,38	-0,02
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,29	2,43	-0,14
	Cobertura de gastos financieros	Veces	7,77	7,04	0,73
	Deuda de corto plazo/deuda total	%	43,9%	44,4%	-1,1%
	Deuda de largo plazo/deuda total	%	56,1%	55,6%	0,9%
Rentabilidad	Deuda bancaria/total pasivos	%	47,2%	47,9%	-1,4%
	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	12,1%	11,9%	1,7%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	7,0%	6,9%	2,7%

### Liquidez:

Se observa un aumento en la liquidez corriente de 0,08 veces si se compara el primer trimestre de 2014 con diciembre de 2013, debido a un mayor aumento en los activos corrientes de 4,2% y a una leve caída de los pasivos corrientes de -1,1%.

### Endeudamiento:

En general, los indicadores de endeudamiento han presentado una evolución estable, destaca el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA, pasando desde 2,43 en diciembre de 2013, hasta alcanzar 2,29 veces en marzo de 2014, principalmente explicada por el aumento del EBITDA sobre una base comparable de doce meses.

### Rentabilidad:

Se observa una mayor rentabilidad del activo en 2,7%, debido a un mayor resultado operacional sobre una base comparable de doce meses sobre el total de activos.

## 6. - ANALISIS AREAS DE NEGOCIOS.

EMELARI es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Arica y Parinacota, abasteciendo un total de 68.235 clientes al 31 de marzo 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. Las ventas físicas al 31 de marzo de 2014 alcanzaron los 73 GWh registrando un incremento de 4,8% respecto del primer trimestre del ejercicio 2013.