

## ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013  
 Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA ATACAMA S.A., RUT: 87.601.500-5

### 1.- RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2013 alcanzó a \$ 722 millones**, disminuyendo la utilidad del año anterior de \$ 1.999 millones.
- **El EBITDA a diciembre 2013 es de \$ 3.053 millones**, inferior en un 24,9% al obtenido en igual ejercicio del año anterior.
- **Las ventas físicas alcanzaron 651 GWh**, inferior en 4,9% respecto al mismo ejercicio del año 2012.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,5%** respecto del mismo ejercicio del año 2012, con un total de 93.779 distribuidos en la Región de Atacama.
- **La razón de Deuda sobre Patrimonio Neto aumenta** de 1,46 a 1,60 veces con respecto a diciembre de 2012; explicada por el aumento de su Deuda y la disminución de su Patrimonio.

Estado de resultados Emelat (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13/Dic 12	
			MM\$	%
EBITDA	3.053	4.066	(1.013)	(24,9%)
Resultado de Explotación	1.937	2.748	(811)	(29,5%)
Resultados antes de impuestos	918	2.383	(1.465)	(61,5%)
Resultado	722	1.999	(1.277)	(63,9%)

## 2.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El ejercicio recién concluido arrojó una utilidad después de impuesto de \$ 722 millones, que se compara negativamente con la utilidad de \$ 1.999 millones registrada por la sociedad en el mismo ejercicio del año anterior.

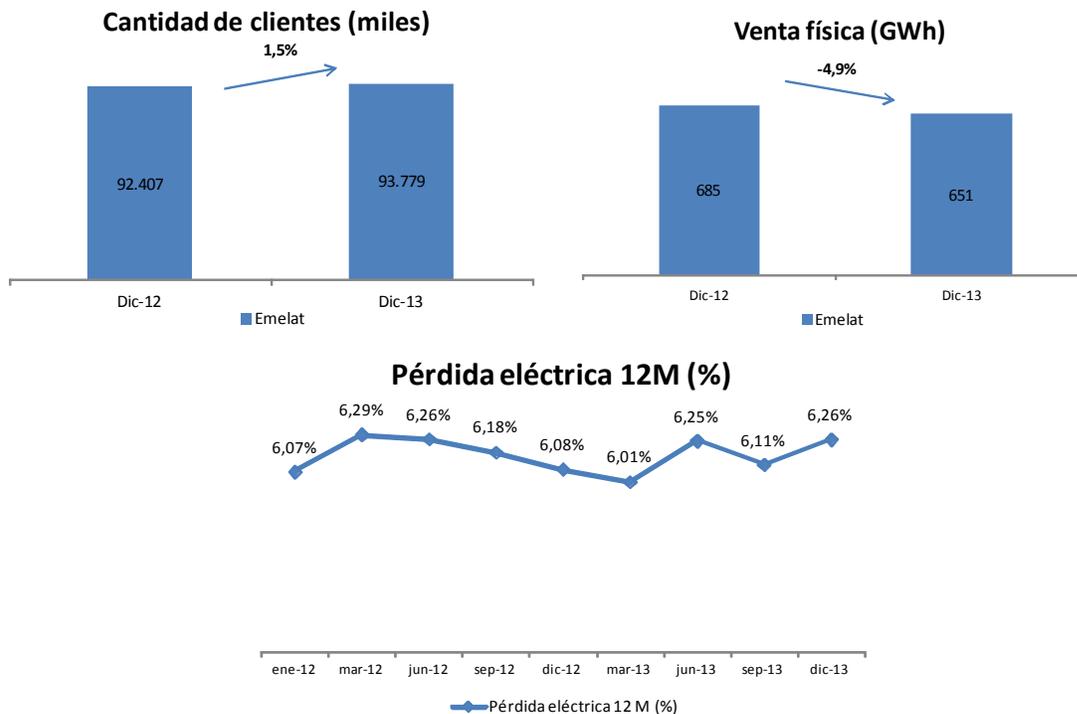
Dicha disminución se explica principalmente por un menor EBITDA de \$ 1.013 millones (24,9%), el cual alcanzó un nivel de \$ 3.053 millones en el ejercicio recién concluido. Lo anterior se debe a un menor margen de energía por \$ 1.355 millones (17,1%), principalmente por una disminución en la venta de energía de \$ 6.999 millones, versus el aumento en la compra de la misma por \$ 5.644 millones, alcanzando un total de \$ 6.586 millones, compensado parcialmente por un menor gasto de personal y operación por \$ 403 millones (5,7%).

En el resultado no operacional destaca una variación negativa asociada al gasto financiero neto y al ítem de otros ingresos / (gastos) por \$ 654 millones, principalmente por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto segmento de subtransmisión.

Resumido (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Ventas de energía	49.119	56.000	(6.881)	(12,3%)
Compras de energía	(42.533)	(48.059)	5.526	(11,5%)
<b>Margen de energía</b>	<b>6.586</b>	<b>7.941</b>	<b>(1.355)</b>	<b>(17,1%)</b>
Ingresos servicios complementarios	11.155	8.540	2.615	30,6%
Costos servicios complementarios	(8.039)	(5.363)	(2.676)	49,9%
<b>Margen servicios complementarios</b>	<b>3.117</b>	<b>3.178</b>	<b>(61)</b>	<b>(1,9%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>9.703</b>	<b>11.119</b>	<b>(1.416)</b>	<b>(12,7%)</b>
<b>Costos operacionales</b>	<b>(6.650)</b>	<b>(7.053)</b>	<b>403</b>	<b>(5,7%)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3.053</b>	<b>4.066</b>	<b>(1.013)</b>	<b>(24,9%)</b>
Depreciación y amortización	(1.116)	(1.318)	203	(15,4%)
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>1.937</b>	<b>2.748</b>	<b>(811)</b>	<b>(29,5%)</b>
Gasto financiero neto	(1.013)	(805)	(208)	25,9%
Otros ingresos / (gastos)	162	636	(474)	(74,5%)
Resultados por unidades de reajuste	(167)	(195)	28	(14,2%)
<b>Resultado fuera de Explotación</b>	<b>(1.019)</b>	<b>(365)</b>	<b>(654)</b>	<b>179,5%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>918</b>	<b>2.383</b>	<b>(1.465)</b>	<b>(61,5%)</b>
Impuestos	(197)	(385)	188	(48,8%)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>722</b>	<b>1.999</b>	<b>(1.277)</b>	<b>(63,9%)</b>

### Margen de energía \$ -1.355

El margen de energía registró una disminución de 17,1% con respecto a 2012, equivalente a \$ 6.586 millones, explicado por una variación negativa principalmente por la fijación tarifaria para el cuatrienio 2012-2016, la cual fue desfavorable para EMELAT, esto sumado a una menor venta física entre ambos periodos.



### Margen de servicios complementarios \$ -61

El menor margen de 1,9% con respecto al año anterior se explica por menores intereses moratorios y menores servicios de obras a terceros.

### Costos operacionales \$ 403

Los costos operacionales registraron una disminución de 5,7% con respecto a 2012, principalmente por menores gastos de incobrabilidad por \$ 264 millones, informática y telecomunicaciones por \$ 99 millones y gastos de marketing por \$ 80 millones.

### Depreciación y amortización \$ 203

El gasto por depreciación registra una disminución de 15,4% con respecto al ejercicio anterior equivalente a \$ 203 millones.

### Resultado fuera de explotación \$ -654

El menor resultado, equivalente a una disminución de 179,5%, respecto al año 2012, se explica principalmente por:

- Aumento de \$ 208 millones 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 \$ 474 millones, debido a mayores efectos producto de la reliquidación del decreto de tarifas de subtransmisión de ejercicios anteriores.

### 3.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	21.237	19.528	1.709	8,8%
Activos No Corrientes	26.596	25.776	820	3,2%
<b>Total Activos</b>	<b>47.833</b>	<b>45.304</b>	<b>2.529</b>	<b>5,6%</b>

Al 31 de diciembre de 2013 los activos totales de la Sociedad presentan un aumento neto de \$ 2.529 millones respecto del 31 de diciembre de 2012, producto de las siguientes variaciones:

#### **Activos corrientes MM\$ 1.709**

La variación positiva del 8,8% con respecto al ejercicio anterior, se explica principalmente por:

- Disminución en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 366 millones, explicado en su mayoría por efectos de la provisión de subtransmisión.
- Aumento en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$ 2.793 millones, explicado principalmente por un incremento en la cuenta corriente mercantil derivado de mayores excedentes de caja.

#### **Activos no corrientes MM\$ 820**

La variación positiva del 3,2% con respecto al ejercicio anterior, se explica principalmente por:

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 833 millones, explicado principalmente por mayores construcciones en curso y aumento de líneas y redes de distribución.

Pasivos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	277	188	89	47,3%
Otros pasivos	29.182	26.722	2.460	9,2%
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>29.460</b>	<b>26.910</b>	<b>2.549</b>	<b>9,5%</b>
Patrimonio de los propietarios de la controladora	18.374	18.394	-20	(0,1%)
<b>Patrimonio</b>	<b>18.374</b>	<b>18.394</b>	<b>(20)</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>47.833</b>	<b>45.304</b>	<b>2.529</b>	<b>5,6%</b>

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2013 aumentaron en \$ 2.529 millones respecto del 31 de diciembre 2012, las variaciones se explican de la siguiente manera:

#### **Pasivo exigible MM\$ 2.549**

La variación positiva del 9,5% con respecto al ejercicio anterior, se explica principalmente por:

- Aumento en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 5.755 millones, explicado principalmente por efectos de la provisión de subtransmisión y deudores venta de energía residencial y en medidores.
- Disminución en las cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 4.939 millones, debido principalmente a mayores flujos con sociedad matriz.

### **Patrimonio MM\$ -20**

En relación al patrimonio, este tuvo una disminución de \$ 20 millones, esta variación se explica principalmente por un aumento en las ganancias acumuladas por \$ 420 millones y disminución en otras reservas de \$ 440 millones.

### **4.- ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

	31-dic-13	31-dic-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	10.811	1.072	9.739	908,6%
Flujos utilizados en Financiamiento	(1.024)	(936)	(89)	9,5%
Flujos utilizados en Inversión	(9.851)	15	(9.866)	(67.493,4%)
Flujo neto del período	(65)	151	(215)	(142,9%)
Saldo inicial de efectivo	615	465	151	32,4%
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>551</b>	<b>615</b>	<b>(65)</b>	<b>(10,5%)</b>

La sociedad ha generado durante el ejercicio de 2013 un flujo neto negativo de efectivo de \$ 65 millones, menor en \$ 215 millones respecto al ejercicio anterior, y está constituido de la siguiente forma:

#### **Flujo Operacional**

El flujo operacional presenta un flujo neto mayor en comparación con el ejercicio anterior en \$ 9.739 millones, principalmente por menor pago a proveedores por el suministro de bienes y raíces y prestación de servicios por \$ 21.575 millones compensado parcialmente con menores cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios por \$ 11.915 millones.

#### **Flujo de Financiamiento**

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta negativa de \$ 89 millones, explicado por un aumento en el pago de dividendos \$ 146 millones, compensado parcialmente por menores intereses pagados por \$ 57 millones.

#### **Flujo de Inversión**

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de \$ 9.866 millones, explicado principalmente por menores cobros a entidades relacionadas y mayores préstamos a entidades relacionadas.

## 5.- INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic-13	dic-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,07	1,15	-6,8%
	Razón Ácida	Veces	1,23	1,37	-10,7%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	1,60	1,46	9,6%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,50	0,75	-33,8%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	2,75	2,02	35,9%
	Cobertura gasto financiero	Veces	3,01	5,05	-40,4%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	67,1%	63,0%	6,6%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	32,9%	37,0%	-11,2%
	Deuda Bancaria / Deuda Total	%	18,1%	18,6%	-2,4%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	29,4%	50,2%	-41,3%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	3,9%	10,9%	-63,9%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	3,7%	11,8%	-69,1%

- Liquidez:
  - Se observa una leve disminución de los indicadores de liquidez debido a un alza de los activos corrientes de 8,8% y un aumento de los pasivos corrientes de 16,7%.

## 6.- ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

Emelat es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Atacama. Es parte del Sistema Interconectado Central (SIC).

Indicador	Unidad	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	93.779	92.407	1.372	1,5%
Ventas físicas de energía	GWh	654	685	(31)	(4,5%)