

ANÁLISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013

Razón Social: EMPRESA ELÉCTRICA DE IQUIQUE S.A., RUT: 96.541.870-9

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2013 alcanzó MM\$ 6.623**, superando la utilidad registrada en el mismo período del año anterior, la cual alcanzó los MM\$ 5.126.
- **El EBITDA al cierre del ejercicio 2013 registró un incremento de MM\$ 3**, alcanzando MM\$ 6.649.
- **Las ventas físicas alcanzaron 495 GWh** superior en 2,7% respecto al mismo período 2012.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 2,8%** respecto del mismo período del año 2012, con un total de 91.325 clientes distribuidos en la Región de Tarapacá.
- **La razón de Deuda sobre Patrimonio Neto** disminuye de 0,91 a 0,80 veces con respecto a diciembre de 2012; explicada por la disminución de su Deuda y el aumento de su Patrimonio.
- **El resultado no operacional presenta una menor pérdida**, debido un aumento de otros ingresos/gastos por MM\$ 1.036 explicado principalmente por mayores obras con aportes de terceros, mayores ingresos financieros por MM\$ 700, una menor pérdida asociada al resultado por unidades de reajuste de MM\$ 60 como consecuencia de una menor variación de la unidad de fomento con respecto a igual ejercicio del año anterior.

Estado de resultados Eliqsa (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13/Dic 12	
			MM\$	%
EBITDA	6.649	6.646	03	0,0%
Resultado de Explotación	5.318	5.385	(67)	(1,2%)
Resultados antes de impuestos	7.965	6.067	1.898	31,3%
Resultado	6.623	5.196	1.427	27,5%

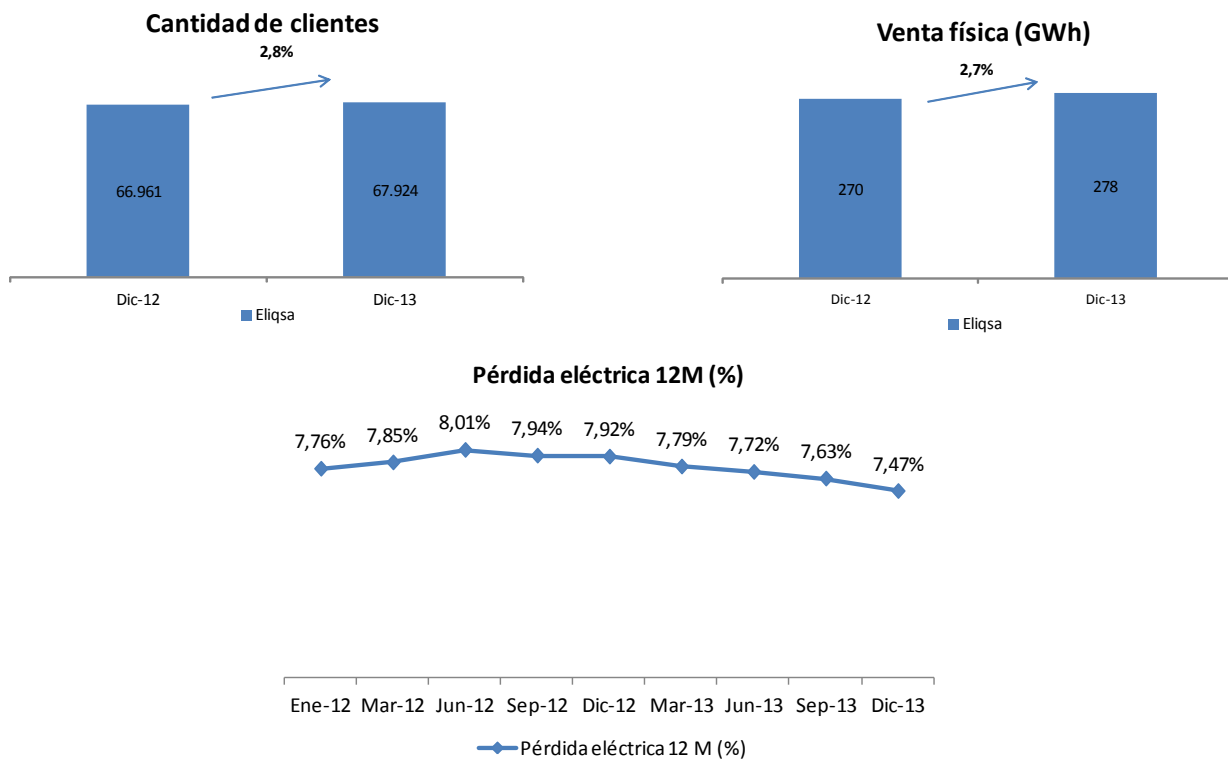
2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013, Eliqsa presentó una utilidad de MM\$ 6.623, superior a la utilidad registrada en el mismo período del año anterior, la cual alcanzó los MM\$ 5.126.

Resumido (MM\$)	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Ventas de energía	44.196	41.158	3.038	7,4%
Compras de energía	(33.034)	(30.300)	(2.734)	9,0%
Margen de energía	11.162	10.858	304	2,8%
Ingresos servicios complementarios	5.685	6.299	(614)	(9,7%)
Costos servicios complementarios	(3.177)	(3.576)	399	(11,2%)
Margen servicios complementarios	2.508	2.723	(215)	(7,9%)
Margen bruto	13.670	13.581	89	0,7%
Costos operacionales	(7.021)	(6.935)	(86)	1,2%
EBITDA	6.649	6.646	3	0,0%
Depreciación y amortización	(1.331)	(1.261)	(70)	5,6%
Resultado de Explotación	5.318	5.385	(67)	(1,2%)
Gasto financiero neto	494	(424)	918	(216,5%)
Resultado empresas relacionadas	1.047	1.096	(49)	(4,5%)
Otros ingresos / (gastos)	1.416	380	1.036	272,6%
Resultados por unidades de reajuste	(310)	(370)	60	(16,2%)
Resultado fuera de Explotación	2.647	682	1.965	288,1%
Resultado antes de impuestos	7.965	6.067	1.898	31,3%
Impuestos	(1.342)	(871)	(471)	54,1%
Resultado	6.623	5.196	1.427	27,5%

Resultado operacional

- El margen de energía aumentó en MM\$ 304 (2,8%) debido a la aplicación del decreto D14 que fija los peajes en el segmento de subtransmisión, el que no fue provisionado en el ejercicio enero-diciembre del año 2012.



- **El margen de otros negocios disminuyó en MM\$ 215 (7,9%),** explicado principalmente por menores servicios a la minería MM\$ 313 y servicios regulados MM\$ 42 y nuevos negocios MM\$ 17, compensado en parte con mayores servicios por obras a terceros MM\$ 122 y otros ingresos MM\$ 35.
- **Los gastos de personal y operación disminuyeron en MM\$ 86 (1,2%),** principalmente por mayores costos de personal por MM\$ 218, menores gastos en contratos y materiales MM\$ 132, gastos operacionales MM\$ 98, menores gastos en servicios prestados por empresas relacionadas MM\$ 49 y menor gasto en servicios prestados por terceros MM\$ 39.
- **Depreciación y amortización,** presenta un aumento de MM\$ 70 (5,6%) respecto al ejercicio anterior, alcanzando MM\$ 1.331, explicado por mayores inversiones en del periodo.

Resultado no operacional

El resultado no operacional alcanzó los MM\$ 2.647, lo que se compara positivamente con el resultado no operacional del ejercicio anterior que alcanzó a MM\$ 682. Este mayor resultado de MM\$ 1.965 se explica principalmente por:

- **Variación positiva en ingresos / gastos en MM\$ 1.036,** explicado principalmente por mayores obras con aportes de terceros.
- **Aumento de MM\$ 700 en ingresos financieros netos,** explicado principalmente por mayores intereses provisionados por efecto de la reliquidación asociada al nuevo decreto que señala las nuevas tarifas del segmento de subtransmisión.
- **Disminución de MM\$ 218 en gastos financieros netos,** explicado principalmente por intereses por diferencia tarifaria del segmento de subtransmisión con un resultado positivo de MM\$ 256 e intereses por costos de indemnización por años de servicios por MM\$ 30, compensado por un aumento en intereses bancarios de largo plazo MM\$ 83.
- **Disminución de la pérdida en el resultado por unidad de reajuste que implicó un menor cargo a resultados por MM\$ 60** en comparación al cierre del ejercicio de 2012, principalmente por la variación de la unidad de fomento inferior a la variación experimentada en el mismo ejercicio del año anterior (2,05% vs. 2,45%)

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	17.768	18.082	(314)	(1,7%)
Activos No Corrientes	43.343	41.149	2.194	5,3%
Total Activos	61.112	59.231	1.880	3,2%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de MM\$ 1.880 equivalente a un 3,2% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

Una disminución en los activos corrientes de MM\$ 314 (1,7%) debido a:

- **Aumento de los deudores y otras cuentas por cobrar por MM\$ 3.031,** principalmente por provisión mayores ingresos de subtransmisión.

- **Disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 3.189**, principalmente por disminución de la cuenta corriente mercantil con CGE S.A.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 2.194, debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos de MM\$ 1.699**, explicado principalmente por mayores construcciones en curso y aumento de las líneas y redes de distribución.
- **Aumento de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por MM\$ 547**, explicado principalmente por reconocimiento de resultados sobre las inversiones en empresas relacionadas.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	31-dic-13	31-dic-12	Var Dic 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	16.052	15.593	459	2,9%
Otros pasivos	11.085	12.585	(1.500)	(11,9%)
Total pasivo exigible	27.137	28.178	(1.041)	(3,7%)
Patrimonio de los propietarios de la controladora	33.974	31.053	2.921	9,4%
Patrimonio	33.974	31.053	2.921	9,4%
Total Pasivos	61.112	59.231	1.880	3,2%

Los pasivos exigibles muestran una disminución de MM\$ 1.041 equivalente a un 3,7% con respecto a diciembre 2012 debido fundamentalmente a:

- **Aumento de otros pasivos financieros por MM\$ 459**, principalmente por mayores intereses de préstamos bancarios con vencimiento mayor a un año plazo.

Disminución de otros pasivos por MM\$ 1.500 (11,9%) debido a:

- **Disminución de otros pasivos por MM\$ 1.500**, explicado por la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 1.107, por menores servicios de empresas relacionadas.
- **Disminución de otros pasivos no financieros por MM\$ 387**, explicado principalmente por menores ingresos percibidos por adelantado por obras y servicios.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 2.921, lo que se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 3.373 y disminución de otras reservas por MM\$ 452.

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

Indicadores		Unidad	dic-13	dic-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,90	1,67	14,0%
	Razón Ácida	Veces	1,90	1,67	13,9%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	0,80	0,91	-12,0%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,50	0,57	-11,9%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	1,61	1,08	49,6%
	Cobertura gasto financiero	Veces	13,46	15,68	-14,1%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	34,5%	38,5%	-10,5%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	65,5%	61,5%	6,6%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	59,2%	55,3%	6,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	19,5%	16,7%	16,5%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	10,8%	8,8%	23,5%

De los indicadores anteriores, la razón de Deuda sobre Patrimonio Neto disminuye de 0,91 a 0,80 veces con respecto a diciembre de 2012; explicada por la disminución de su Deuda y el aumento de su Patrimonio.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

La Sociedad ha generado durante el ejercicio 2013 un flujo neto negativo efectivo de MM\$ 181, menor en MM\$ 515 respecto a igual ejercicio del año anterior, que está constituido de la siguiente forma:

	31-dic-13	31-dic-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	4.236	9.788	(5.552)	(56,7%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(4.232)	(4.113)	(119)	2,9%
Flujos utilizados en Inversión	(185)	(5.341)	5.156	(96,5%)
Flujo neto del período	(181)	334	(515)	(154,2%)
Saldo inicial de efectivo	935	601	334	55,6%
Saldo Final de Efectivo	754	935	(181)	(19,4%)

4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional alcanzó los MM\$ 4.236, registrando una disminución de MM\$ 5.552 en comparación al ejercicio del año anterior, explicado principalmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, y menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.

4.2 Flujo de Financiamiento

El flujo utilizado en actividades de financiamiento alcanzó MM\$ 4.232, presentando un incremento de MM\$ 119, generada principalmente por mayores dividendos pagados y compensado en parte por menores intereses pagados.

4.3 Flujo de Inversión

El flujo de inversión a diciembre de 2013, alcanzó los MM\$ 185, presentando una disminución respecto al mismo ejercicio del año anterior de MM\$ 5.156, explicado principalmente por menores préstamos a entidades relacionadas.

5. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

ELIQSA S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Tarapacá. 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.

	Unidad	31-dic-13	31-dic-12	Var.	Var. %
Clientes	Nº	91.235	88.748	2.487	2,8%
Ventas físicas de energía	GWh	495	482	13	2,7%