

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 30-06-2013  
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

**EMPRESA ELÉCTRICA DE IQUIQUE S.A.**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2013**

**1. RESUMEN**

El semestre recién concluido arrojó buenos resultados para Eliqa, al registrar una utilidad después de impuesto de MM\$ 2.672, que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 2.233 registrada por la Compañía en el mismo período del año anterior.

Dicho aumento se explica principalmente por un mayor Ebitda de MM\$ 303 (9,8%), el cual alcanzó un nivel de MM\$ 3.387 en el semestre recién concluido. Las principales explicaciones de este incremento, se deben a un mayor margen de energía de MM\$ 113 (2,1%), y un menor gasto de personal y operación de MM\$ 247 (7,0%), respecto a igual período del año anterior.

En el resultado no operacional destaca el resultado positivo de Otros Ingresos/Gastos por MM\$ 564 explicado principalmente por mayores ingresos por soterramientos, una menor pérdida asociada al Resultado por Unidades de Reajuste de MM\$ 220 como consecuencia de una menor variación de la unidad de fomento con respecto a igual período del año anterior, todo lo anterior compensado en parte por un aumento del Gasto Financiero Neto de MM\$ 106 principalmente por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto del segmento de subtransmisión.

Otros aspectos a destacar durante el semestre recién concluido, son el aumento de la rentabilidad del patrimonio en 34,1% y la rentabilidad del activo en 39,1%, ambos para un período de 12 meses y comparados con junio 2012.

**2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Resumido (MM\$)	30-jun-13	30-jun-12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	20.510	21.176	(666)	(3,1%)
Compras de Energía	(15.120)	(15.899)	779	(4,9%)
<b>Margen de Energía</b>	<b>5.390</b>	<b>5.277</b>	<b>113</b>	<b>2,1%</b>
Ingresos Otros Negocios	2.759	3.080	(321)	(10,4%)
Costos Otros Negocios	(1.473)	(1.737)	264	(15,2%)
<b>Margen Otros Negocios</b>	<b>1.286</b>	<b>1.343</b>	<b>(57)</b>	<b>(4,2%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>6.676</b>	<b>6.620</b>	<b>56</b>	<b>0,8%</b>
Gastos de Personal y Operación	(3.289)	(3.536)	247	(7,0%)
<b>Ebitda</b>	<b>3.387</b>	<b>3.084</b>	<b>303</b>	<b>9,8%</b>
Depreciación	(665)	(613)	(52)	8,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.722</b>	<b>2.471</b>	<b>251</b>	<b>10,2%</b>
Gasto Financiero Neto	(246)	(140)	(106)	75,7%
Resultado empresas relacionadas	379	648	(269)	(41,5%)
Otros Ingresos / (Gastos)	411	(153)	564	(368,6%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(8)	(228)	220	(96,5%)
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>536</b>	<b>127</b>	<b>409</b>	<b>322,0%</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>3.258</b>	<b>2.598</b>	<b>660</b>	<b>25,4%</b>
Impuestos	(586)	(365)	(221)	60,5%
<b>Utilidad neta</b>	<b>2.672</b>	<b>2.233</b>	<b>439</b>	<b>19,7%</b>

Rut : 96.541.870-9  
Periodo : 01-01-2013 al 30-06-2013  
Tipo de Moneda : Millones de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

## Resultado operacional

- **El Margen de Energía aumentó en MM\$ 113 (2,1%)** debido a la aplicación del decreto D14 que fija los peajes en el segmento de subtransmisión, el que no fue provisionado en el período enero-junio del año 2012.
- **El Margen de Otros Negocios disminuyó en MM\$ 57 (4,2%)**, explicado principalmente por menores servicios a la minería, servicios regulados y nuevos negocios, compensado en parte con mayores servicios por obras a terceros y otros ingresos.
- **Los Gastos de Personal y Operación disminuyeron en MM\$ 247 (7,0%)**, principalmente por menores gastos en servicios prestados por empresas relacionadas, menor provisión de incobrables y menor gasto en servicios prestados por terceros.
- **Depreciación y Amortización del Período**, presenta un aumento de MM\$ 52 (8,5%) respecto al periodo anterior, alcanzando MM\$ 665, explicado principalmente por un aumento en la depreciación acumulada.

## Resultado no operacional

Con respecto al Resultado no operacional, se registra un mayor ingreso de MM\$ 536, lo que se compara positivamente con el ingreso del período anterior que alcanzó a MM\$ 127. Este mayor resultado de MM\$ 409 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 106 en gastos 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, y mayores intereses originados por efecto de las deudas bancarias, compensados parcialmente por mayores intereses recibidos de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz, como consecuencia de los mayores excedentes de caja derivados de una mayor recaudación.
- **Variación positiva en Ingresos / Gastos en MM\$ 564**, explicado principalmente por mayores ingresos por soterramientos.
- **Disminución de la pérdida en el Resultado por Unidad de Reajuste que implicó un menor cargo a resultados por MM\$ 220** en comparación al cierre del primer semestre 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 (0,05% vs. 1,50%)

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

#### Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	30-jun-13	31-dic-12	Var Jun 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	16.251	18.082	(1.831)	(10,1%)
Activos No Corrientes	43.840	42.947	893	2,1%
<b>Total Activos</b>	<b>60.091</b>	<b>61.029</b>	<b>(938)</b>	<b>(1,5%)</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 938 equivalente a un 1,5% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

Los activos corrientes presentan una disminución de MM\$ 1.831 (10,1%) debido a:

- **Disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 1.907**, principalmente por efecto de menores flujos de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 893, debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos de MM\$ 748**, 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\$ 170**, explicado por el aumento de los resultados devengados por inversiones en empresas relacionadas.

#### Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	30-jun-13	31-dic-12	Var Jun 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	15.561	15.593	(32)	(0,2%)
Otros pasivos	12.416	14.382	(1.966)	(13,7%)
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>27.977</b>	<b>29.976</b>	<b>(1.998)</b>	<b>(6,7%)</b>
Patrimonio de los propietarios de la controladora	32.114	31.053	1.061	3,4%
<b>Patrimonio</b>	<b>32.114</b>	<b>31.053</b>	<b>1.061</b>	<b>3,4%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>60.091</b>	<b>61.029</b>	<b>(938)</b>	<b>(1,5%)</b>

Los Pasivos Exigibles muestran una disminución de MM\$ 1.998 equivalente a un 6,7% con respecto a diciembre 2012 debido fundamentalmente a:

- **Disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 919**, principalmente por mayores pagos a proveedores por compras de energía.

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 30-06-2013  
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

- **Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 677**, por efecto de menores préstamos recibidos de empresas relacionadas.
- **Disminución de otros pasivos no financieros por MM\$ 308**, explicado principalmente por menores ingresos percibidos por aportes de terceros y convenios de electrificación.
- **Disminución de los pasivos por impuestos por MM\$ 234**, por efecto de menor provisión de Impuesto de Primera Categoría.
- **Aumento de Otras provisiones por MM\$ 130**, por efecto de mayor provisión de compensaciones por corte de suministro y multas SEC.

**En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 1.061**, esta variación se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 1.277 y disminución de otras reservas por MM\$ 216.

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

Indicadores		Unidad	jun-13	dic-12	Var %	jun-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,85	1,67	10,8%	1,82	1,4%
	Razón Ácida	Veces	1,84	1,67	10,3%	1,82	0,9%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	0,87	0,97	-9,7%	0,94	-7,5%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,53	0,57	-7,2%	0,58	-8,4%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	1,30	1,08	20,9%	1,37	-4,9%
	Cobertura gasto financiero	Veces	13,77	15,68	-12,2%	22,03	-37,5%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	31,4%	36,2%	-13,1%	32,1%	-2,0%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	68,6%	63,8%	7,4%	67,9%	1,0%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	55,6%	52,0%	6,9%	54,6%	1,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	17,5%	16,7%	4,9%	13,1%	34,1%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	9,4%	8,5%	10,1%	6,7%	39,1%

De los indicadores anteriores, respecto de junio 2012, es necesario destacar la positiva evolución de la rentabilidad del patrimonio, indicador que se compone principalmente de una mayor utilidad respecto a junio 2012 de MM\$ 1.725 acumulado en 12 meses, considerando además que el patrimonio registró a la vez un aumento de MM\$ 2.238.

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

La Sociedad ha generado durante el primer semestre 2013 un flujo neto negativo de efectivo de MM\$ 298 menor en MM\$ 166 respecto al primer semestre del año anterior, y está constituido de la siguiente forma:

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 30-06-2013  
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

	30-jun-13	30-jun-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	1.428	3.871	(2.443)	(63,1%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(1.966)	(1.924)	(43)	2,2%
Flujos utilizados en Inversión	240	(2.079)	2.319	(111,5%)
Flujo neto del período	(298)	(132)	(166)	125,9%
Saldo inicial de efectivo	935	601	334	55,6%
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>638</b>	<b>469</b>	<b>168</b>	<b>35,9%</b>

#### 4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional presenta un flujo neto menor en comparación a similar período del año anterior de MM\$ 2.443, 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

Las actividades de financiamiento presentan una variación neta negativa de MM\$ 43, generada principalmente por mayores intereses pagados y compensado en parte por un menor pago de dividendos.

#### 4.3 Flujo de Inversión

El flujo de inversión presenta una variación neta positiva respecto al mismo período del año anterior de MM\$ 2.319, explicado principalmente por mayores cobros 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 I 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	30-jun-13	30-jun-12	Var.	Var. %
Clientes	Nº	89.842	87.713	2.129	2,4%
Ventas físicas de energía	GWh	244	238	6	2,7%