

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

**EMPRESA ELÉCTRICA DE IQUIQUE S.A.**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2013**

**Introducción**

Para la comprensión de este análisis razonado correspondiente al período terminado al 31 de Marzo de 2013, se debe tener presente que la Sociedad ha preparado sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las que han sido adoptadas en Chile bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

En el análisis de cifras e índices se debe tener presente que el Estado de Situación Financiera se compara con los saldos al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, en cambio el Estado de Resultados y Estado de Flujos de Efectivo, se comparan entre los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012.

**1. ANÁLISIS DE LAS ÁREAS DE NEGOCIOS**

ELIQSA S.A. es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la I Región de Tarapacá de Chile. Al 31 de Marzo de 2013, ELIQSA S.A. suministró energía eléctrica a 89.305 clientes. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, siendo su foco principalmente el negocio de la distribución de electricidad. Al cierre del presente periodo, las ventas físicas de ELIQSA S.A. alcanzaron 122 GWh, lo que no significó variación con respecto al período anterior.

**2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**

El resultado de la Sociedad al 31 de Marzo de 2013 muestra un aumento de un 6,4% respecto al período anterior, alcanzando una utilidad de M\$ 1.114.016.

**2.1.- Estado de Resultados**

La comparación y las variaciones del estado de resultados se presentan en el siguiente cuadro:

<b>Resumido (M\$)</b>	<b>31-mar-13</b>	<b>31-mar-12</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Ventas de Energía	10.025.189	11.042.271	(1.017.082)	(9,2%)
Compras de Energía	(7.320.427)	(8.414.104)	1.093.677	(13,0%)
<b>Margen de Energía</b>	<b>2.704.762</b>	<b>2.628.167</b>	<b>76.595</b>	<b>2,9%</b>
Ingresos Otros Negocios	1.462.455	1.662.713	(200.258)	(12,0%)
Costos Otros Negocios	(812.937)	(959.169)	146.232	(15,2%)
<b>Margen Otros Negocios</b>	<b>649.518</b>	<b>703.544</b>	<b>(54.026)</b>	<b>(7,7%)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>3.354.280</b>	<b>3.331.711</b>	<b>22.569</b>	<b>0,7%</b>
Gastos de Administración y O&M	(1.639.855)	(1.810.471)	170.616	(9,4%)
<b>Resultado Operacional sin Depreciación</b>	<b>1.714.425</b>	<b>1.521.240</b>	<b>193.185</b>	<b>12,7%</b>
Depreciación	(331.715)	(305.264)	(26.451)	8,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1.382.710</b>	<b>1.215.976</b>	<b>166.734</b>	<b>13,7%</b>
Ingresos Financieros	131.353	108.789	22.564	20,7%
Gastos Financieros	(237.779)	(185.450)	(52.329)	28,2%
Resultado empresas relacionadas	231.220	315.981	(84.761)	(26,8%)
Otros Ingresos / (Gastos)	(157.022)	(91.818)	(65.204)	71,0%
Resultados por Unidades de Reajuste	(19.479)	(163.397)	143.918	(88,1%)
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(51.707)</b>	<b>(15.895)</b>	<b>(35.812)</b>	<b>225,3%</b>
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>1.331.003</b>	<b>1.200.081</b>	<b>130.922</b>	<b>10,9%</b>
Impuestos	(216.987)	(152.921)	(64.066)	41,9%
<b>Utilidad neta</b>	<b>1.114.016</b>	<b>1.047.160</b>	<b>66.856</b>	<b>6,4%</b>

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

## 2.2.- Análisis de Resultados

La utilidad del ejercicio antes de impuestos fue de M\$ 1.331.003, lo que representa un aumento de un 10,9% con respecto al periodo anterior. Esta diferencia se explica, entre otros factores, por:

Mayor resultado operacional de M\$ 166.734, lo que representa un aumento de un 13,7% con respecto al periodo anterior. Este aumento se debe principalmente a:

- Mayor margen de energía M\$ 76.595, explicado por mayor venta a bloque clientes regulados.
- Menor margen de otros negocios M\$ 54.026, explicado por menor margen de servicios regulados por M\$ 8.089 (menor interés por pago fuera de plazo M\$ 2.880, apoyos de postes M\$ 1.850, ingresos por daños a la red M\$ 1.788 y ventas de empalmes M\$ 1.100), menor margen de servicios no regulados por M\$ 45.937, explicado principalmente por servicios a la minería y nuevos negocios.
- Menor gasto de administración M\$ 170.616, explicado principalmente por menores gastos de operación y mantenimiento por M\$ 182.636 y mayores gastos de personal por M\$ 12.021.

Menor resultado no operacional de M\$ 35.812, explicado principalmente por:

- Menor resultado en empresas relacionadas por M\$ 84.761.
- Otros ingresos/gastos por M\$ 65.204, explicado principalmente por compensación de clientes.
- Mayor gasto financiero por M\$ 52.329, explicado principalmente por la reliquidación de intereses del decreto de subtransmisión.
- Mayores ingresos financieros por M\$ 22.564, explicado principalmente por mayores intereses por superávit de caja.
- Efecto positivo de las unidades de reajuste por M\$ 143.918, sobre las deudas en UF producto de la menor variación del IPC respecto al período anterior.

## 2.3.- Principales Indicadores

La comparación y las variaciones en cada indicador se presentan en el siguiente cuadro:

Indicador	Unidad	31-mar-13	31-mar-12	Var.	Var. %
Clientes a fines del período	Nº	89.305	87.154	2.151	2,5%
Ventas físicas de energía	GWH	122	122	0,31	0,3%
Ventas monetarias de energía	M\$	10.025.189	11.042.271	(1.017.082)	(9,2%)
Compras monetarias de energía y peajes	M\$	(7.320.427)	(8.414.104)	1.093.677	(13,0%)
R.A.I.I.D.A.I.E.*	M\$	1.900.497	1.690.795	209.702	12,4%
Cobertura de gastos financieros (Ebitda)	Veces	7,21	8,20	(0,99)	(12,1%)
Ingresos de explotación / costos de explotación	Veces	1,41	1,36	0,06	4,2%
Utilidad por acción	\$	6,09	5,72	0,37	6,4%

\*R.A.I.I.D.A.I.E: Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios.

## 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Los activos y pasivos de la empresa han sido valorizados y presentados de acuerdo a las normas y criterios contables que se explican en las respectivas notas de los Estados Financieros.

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

La variación del estado de situación durante el ejercicio se detalla a continuación:

	31-mar-13	31-dic-12	Variación	mar-13 / dic-12
<b>Activos</b>				
Activos Corrientes	17.519.833	18.082.200	(562.367)	(3,1%)
Activos No Corrientes	43.427.489	42.946.668	480.821	1,1%
<b>Total Activos</b>	<b>60.947.322</b>	<b>61.028.868</b>	<b>(81.546)</b>	<b>(0,1%)</b>
<b>Pasivos</b>				
Pasivos Corrientes	9.636.950	10.846.299	(1.209.349)	(11,1%)
Pasivos No Corrientes	19.143.050	19.129.263	13.787	0,1%
Patrimonio	32.167.322	31.053.306	1.114.016	3,6%
<b>Total Pasivos</b>	<b>60.947.322</b>	<b>61.028.868</b>	<b>(81.546)</b>	<b>(0,1%)</b>

### 3.1.- Activos

Los activos totales de la Sociedad, presentan una disminución de M\$ 81.546, equivalente a un 0,1% respecto a diciembre de 2012.

Los activos corrientes presentan una disminución de M\$ 562.367, que se debe principalmente a:

- Disminución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$ 544.214, principalmente por disminución de los deudores por ventas no energéticas y de los deudores por ventas de energía.
- Disminución del efectivo y equivalentes al efectivo por M\$ 437.709.
- Aumento en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por M\$ 407.302, por efecto de mayor traspaso de flujo de caja a sociedad matriz.

Los activos no corrientes presentan un aumento de M\$ 480.821, explicado principalmente por:

- Aumento en las inversiones en propiedades, plantas y equipos de M\$ 272.008, principalmente en líneas y redes de distribución.
- Aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación por M\$231.220.
- Disminución de la cuentas por cobrar por M\$ 16.437, principalmente en los convenios de energía largo plazo.
- Disminución de los Activos intangibles distintos de la plusvalía por M\$ 5.970 principalmente por amortización de licencias y software computacionales.

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

### 3.2.- Pasivos y Patrimonio Neto

El total del pasivo (pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio), presenta una disminución de M\$ 81.546, equivalente a un 0,1% respecto a diciembre de 2012.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de M\$ 1.209.349 que se explica principalmente por:

- Disminución en las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar M\$ 1.255.251, explicado principalmente por la disminución en los proveedores por concepto de compra de energía.
- Disminución de otros pasivos financieros por M\$ 199.863, explicado por la disminución de las deudas bancarias a corto plazo.
- Aumento en las cuentas por pagar por servicios recibidos de entidades relacionadas por M\$ 226.932.

Los pasivos no corrientes aumentaron en M\$ 13.787 y se explica principalmente por:

- Aumento en los pasivos por impuestos diferidos por M\$ 57.761, por efecto de la depreciación acelerada.
- Aumento de beneficios a los empleados por M\$ 23.869.
- Aumento de otros pasivos financieros por M\$ 19.154.
- Disminución de otros pasivos no financieros por M\$ 84.979.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de M\$ 1.114.016. Esta variación se explica principalmente por un aumento en los resultados acumulados por M\$ 1.243.792, compensado con una disminución en las reservas de M\$ 129.776.

### 3.3.- Indicadores

Indicador	31-03-2013	31-03-2012	31-12-2012
Liquidez Corriente:			
Activos corrientes / Pasivos corrientes	1,82	---	1,67
Razón Ácida:			
(Activos corrientes - Inventarios)/Pasivos corrientes	1,82	---	1,67
Razón de Endeudamiento:			
(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	0,89	---	0,97
Retorno de Dividendos (%):			
Total dividendos repartidos último período / Precio promedio acción	7,00%	---	5,61%
Deuda Corriente (%):			
Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	33,48%	---	36,18%
Deuda No Corriente (%):			
Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)	66,52%	---	63,82%
Rentabilidad Patrimonial (%):			
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Patrimonio neto promedio	3,52%	3,61%	---
Rentabilidad del Activo (%):			
Ganancia (Pérdida) después de impuestos / Total Activos promedio	1,83%	1,85%	---
Cobertura de gastos Financieros (antes de impuestos):			
(Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto + Gastos Financieros) / Gastos financieros	6,60	7,47	---

Rut : 96.541.870-9  
 Periodo : 01-01-2013 al 31-03-2013  
 Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

### 3.3.1 Liquidez corriente

El índice de liquidez es de 1,82 veces, lo que representa un aumento de 0,15 veces respecto a diciembre de 2012, explicado principalmente por una disminución del pasivo corriente en mayor proporción al activo corriente.

### 3.3.2 Razón ácida

La similitud de este ratio con la liquidez corriente, se debe a que el valor de los inventarios no es significativo dentro del total de los activos corrientes.

### 3.3.3 Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento es de 0,89 veces, presentando una disminución de 0,07 veces respecto a diciembre de 2012, lo que se debe principalmente a una disminución de los pasivos y un aumento del patrimonio.

### 3.3.4 Cobertura de gastos financieros

La cobertura de gastos financieros es de 6,60 veces y presenta una disminución de 0,87 veces con respecto a diciembre 2012, explicado por el aumento de los gastos financieros en mayor proporción frente al aumento del resultado antes de impuestos.

### 3.3.5 Deuda corriente y no corriente

La deuda corriente disminuye respecto a diciembre de 2012, principalmente por efecto de la disminución de los pasivos corrientes, explicado en su mayoría por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

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

La Sociedad ha generado durante el periodo 2013 un flujo neto negativo de M\$ 437.709, menor en M\$ 670.197 respecto al mismo periodo anterior, y está constituido de la siguiente forma:

	31-mar-13	31-mar-12	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos utilizados en la Operación	1.084.821	1.178.173	(93.352)	(7,9%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(361.063)	(267.193)	(93.870)	35,1%
Flujos utilizados en Inversión	(1.161.467)	(678.492)	(482.975)	71,2%
Flujos neto del período	(437.709)	232.488	(670.197)	(288,3%)
Saldo inicial de efectivo	935.384	601.136	334.248	55,6%
<b>Saldo Final de Efectivo</b>	<b>497.675</b>	<b>833.624</b>	<b>(335.949)</b>	<b>(40,3%)</b>

### 4.1.- Flujo Operacional

El flujo operacional presenta una variación neta negativa de M\$ 93.352 en comparación al período anterior, explicado principalmente por menor cobro de venta de bienes y servicios por M\$ 121.006, mayores pagos por cuenta de los empleados por M\$ 49.397, compensado con menor pago a proveedores por suministro de bienes y servicios por M\$ 63.687.

Rut : 96.541.870-9  
Periodo : 01-01-2013 al 31-03-2013  
Tipo de Moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

#### **4.2.- Flujo de Financiamiento**

Las actividades de financiamiento presentan una variación negativa de M\$ 93.870, originada principalmente por mayor pago de intereses.

#### **4.3.- Flujo de Inversión**

Las actividades de inversión generaron una variación neta negativa de M\$ 482.975 respecto al periodo anterior, que se explica principalmente por mayores préstamos a entidades relacionadas, y mayor pago por inversión en propiedades, plantas y equipos.