

Rut : 96.541.870-9
 Periodo : 01-01-2013 al 30-09-2013
 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 SEPTIEMBRE DE 2013

1. RESUMEN

El período recién concluido arrojó buenos resultados para Eliqsa, al registrar una utilidad después de impuesto de MM\$ 3.894, que se compara positivamente con la utilidad de MM\$ 3.668 registrada por la Compañía en el mismo período del año anterior.

Dicho aumento se explica principalmente por un mayor Ebitda de MM\$ 177 (3,7%), el cual alcanzó un nivel de MM\$ 4.978 en el período recién concluido. Las principales explicaciones de este incremento, se deben a un mayor margen de energía de MM\$ 269 (3,4%), y un menor gasto de personal y operación de MM\$ 90 (1,7%), respecto a igual período del año anterior.

En el resultado no operacional destaca la variación positiva de Otros Ingresos/Gastos por MM\$ 890 explicado principalmente por mayores obras con aportes de terceros, una menor pérdida asociada al Resultado por Unidades de Reajuste de MM\$ 39 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\$ 172 principalmente por intereses de la reliquidación asociada al nuevo decreto del segmento de subtransmisión.

Otros aspectos a destacar durante el período recién concluido, son el aumento de la rentabilidad del patrimonio de 2,0% y la rentabilidad del activo de 1,7%, ambos para un período de 12 meses y comparados con septiembre 2012.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Resumido (MM\$)	30-sep-13	30-sep-12	Var.	Var. %
Ventas de Energía	31.178	31.081	97	0,3%
Compras de Energía	(22.907)	(23.079)	172	(0,7%)
Margen de Energía	8.271	8.002	269	3,4%
Ingresos Otros Negocios	4.078	4.708	(630)	(13,4%)
Costos Otros Negocios	(2.238)	(2.686)	448	(16,7%)
Margen Otros Negocios	1.840	2.022	(182)	(9,0%)
Margen Bruto	10.111	10.024	87	0,9%
Gastos de Personal y Operación	(5.133)	(5.223)	90	(1,7%)
Ebitda	4.978	4.801	177	3,7%
Depreciación	(999)	(930)	(69)	7,4%
Resultado Operacional	3.979	3.871	108	2,8%
Gasto Financiero Neto	(405)	(233)	(172)	73,8%
Resultado empresas relacionadas	606	992	(386)	(38,9%)
Otros Ingresos / (Gastos)	681	(209)	890	(425,8%)
Resultados por Unidades de Reajuste	(166)	(205)	39	(19,0%)
Resultado No Operacional	716	345	371	107,5%
Utilidad Antes de Impuestos	4.695	4.216	479	11,4%
Impuestos	(801)	(548)	(253)	46,2%
Utilidad neta	3.894	3.668	226	6,2%

Rut : 96.541.870-9
Periodo : 01-01-2013 al 30-09-2013
Tipo de Moneda : Millones de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Resultado operacional

- **El Margen de Energía aumentó en MM\$ 269 (3,4%)** 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-septiembre del año 2012.
- **El Margen de Otros Negocios disminuyó en MM\$ 182 (9,0%)**, 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\$ 90 (1,7%)**, 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\$ 69 (7,4%) respecto al periodo anterior, alcanzando MM\$ 999, explicado principalmente por un aumento en la depreciación por la inversión.

Resultado no operacional

Con respecto al Resultado no operacional, se registra un ingreso por MM\$ 716, lo que se compara positivamente con el ingreso del período anterior que alcanzó a MM\$ 345. Este mayor resultado de MM\$ 371 se explica principalmente por:

- **Aumento de MM\$ 172 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 menores intereses de costos IAS y por mayores intereses recibidos de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz.
- **Variación positiva en Ingresos / Gastos en MM\$ 890**, explicado principalmente por mayores obras con aportes de terceros.
- **Disminución de la pérdida en el Resultado por Unidad de Reajuste que implicó un menor cargo a resultados por MM\$ 39** en comparación al cierre de similar período 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 (1,10% vs. 1,33%).

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Activos Corrientes y No Corrientes

Activos en MM\$	30-sep-13	31-dic-12	Var Sep 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Activos Corrientes	15.461	18.082	(2.622)	(14,5%)
Activos No Corrientes	42.607	41.149	1.457	3,5%
Total Activos	58.067	59.231	(1.164)	(2,0%)

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 1.164 equivalente a un 2,0% con respecto a diciembre de 2012, que se explica fundamentalmente por:

Los activos corrientes presentan una disminución de MM\$ 2.622 (14,5%) debido a:

- **Disminución de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas por MM\$ 3.271**, principalmente por efecto de menores flujos de la cuenta corriente mercantil con la sociedad matriz.

Los activos no corrientes presentan un aumento de MM\$ 1.457, debido a:

- **Aumento en propiedades, plantas y equipos de MM\$ 1.252**, 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\$ 247**, explicado principalmente por reconocimiento de resultados sobre las inversiones en empresas relacionadas.

Pasivo Exigible y Patrimonio

Pasivos en MM\$	30-sep-13	31-dic-12	Var Sep 13 / Dic 12	
			MM\$	%
Pasivos Financieros	15.739	15.593	146	0,9%
Otros pasivos	9.994	12.585	(2.591)	(20,6%)
Total pasivo exigible	25.733	28.178	(2.445)	(8,7%)
Patrimonio de los propietarios de la controladora	32.334	31.053	1.281	4,1%
Patrimonio	32.334	31.053	1.281	4,1%
Total Pasivos	58.067	59.231	(1.164)	(2,0%)

Rut : 96.541.870-9
 Periodo : 01-01-2013 al 30-09-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Los Pasivos Exigibles muestran una disminución de MM\$ 2.445 equivalente a un 8,7% con respecto a diciembre 2012 debido fundamentalmente a:

- **Aumento de otros pasivos financieros por MM\$ 146**, principalmente por mayores intereses de préstamos bancarios con vencimiento mayor a un año plazo.

Disminución de otros pasivos por MM\$ 2.591 (20,6%) debido a:

- **Disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas por MM\$ 1.135**, por efecto de menores saldos por pagar por servicios de empresas relacionadas.
- **Disminución de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 1.087**, principalmente por mayores pagos a proveedores por compras de energía.
- **Disminución de otros pasivos no financieros por MM\$ 377**, explicado principalmente por menores ingresos percibidos por adelantado por obras y servicios.

En relación al patrimonio, este tuvo un aumento de MM\$ 1.281, esta variación se explica por el aumento en las utilidades acumuladas por MM\$ 1.614 y disminución de otras reservas por MM\$ 333.

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

Indicadores		Unidad	sep-13	dic-12	Var %	sep-12	Var %
Liquidez	Liquidez Corriente	Veces	1,87	1,67	12,5%	1,84	2,1%
	Razón Ácida	Veces	1,87	1,67	12,2%	1,84	1,8%
Endeudamiento	Deuda / Patrimonio Neto	Veces	0,80	0,91	-12,3%	0,94	-15,1%
	Deuda financiera / Patrimonio Neto	Veces	0,52	0,57	-9,3%	0,57	-9,4%
	Deuda financiera Neta / Ebitda	Veces	1,35	1,08	25,3%	1,12	20,8%
	Cobertura gasto financiero	Veces	12,26	15,68	-21,8%	20,69	-40,8%
Composición de Pasivos	Deuda Corto Plazo / Deuda Total	%	32,0%	38,5%	-16,7%	32,2%	-0,4%
	Deuda Largo Plazo / Deuda Total	%	68,0%	61,5%	10,5%	67,8%	0,2%
	Deuda Bancaria / Total Pasivos	%	61,2%	55,3%	10,5%	53,9%	13,4%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio (ult. 12 meses)	%	16,8%	16,7%	0,2%	14,8%	13,2%
	Rentabilidad del Activo (ult. 12 meses)	%	9,3%	8,8%	6,4%	7,6%	22,2%

De los indicadores anteriores, respecto de septiembre 2012, es necesario destacar la positiva evolución de la rentabilidad del patrimonio, indicador que se compone principalmente de una mayor utilidad respecto a septiembre 2012 de MM\$ 226 acumulado en 12 meses, considerando además que el patrimonio registró a la vez un aumento de MM\$ 1.281.

Rut : 96.541.870-9
 Periodo : 01-01-2013 al 30-09-2013
 Tipo de Moneda : Millones de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO

La Sociedad ha generado durante los primeros tres trimestres de 2013 un flujo neto negativo de efectivo de MM\$ 320 menor en MM\$ 202 respecto a igual período del año anterior, y está constituido de la siguiente forma:

	30-sep-13	30-sep-12	Variación	
	MM\$	MM\$	MM\$	%
Flujos utilizados en la Operación	2.033	6.490	(4.458)	(68,7%)
Flujos utilizados en Financiamiento	(3.117)	(3.034)	(83)	2,7%
Flujos utilizados en Inversión	765	(3.574)	4.339	(121,4%)
Flujo neto del período	(320)	(118)	(202)	171,2%
Saldo inicial de efectivo	935	601	334	55,6%
Saldo Final de Efectivo	616	483	133	27,4%

4.1 Flujo Operacional

El flujo operacional presenta un flujo neto menor en comparación a similar período del año anterior de MM\$ 4.458, 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\$ 83, generada principalmente por mayores dividendos pagados y compensado en parte por menores intereses pagados.

4.3 Flujo de Inversión

El flujo de inversión presenta una variación neta positiva respecto al mismo período del año anterior de MM\$ 4.339, 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	30-sep-13	30-sep-12	Var.	Var. %
Clientes	Nº	90.611	88.309	2.302	2,6%
Ventas físicas de energía	GWh	366	357	9	2,5%