

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**

| <b>Resumido (MM\$)</b>              | <b>30-sep-13</b> | <b>30-sep-12</b> | <b>Var.</b>  | <b>Var. %</b> |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| Ventas de Energía                   | 31.178           | 31.081           | 97           | 0,3%          |
| Compras de Energía                  | (22.907)         | (23.079)         | 172          | (0,7%)        |
| <b>Margen de Energía</b>            | <b>8.271</b>     | <b>8.002</b>     | <b>269</b>   | <b>3,4%</b>   |
| Ingresos Otros Negocios             | 4.078            | 4.708            | (630)        | (13,4%)       |
| Costos Otros Negocios               | (2.238)          | (2.686)          | 448          | (16,7%)       |
| <b>Margen Otros Negocios</b>        | <b>1.840</b>     | <b>2.022</b>     | <b>(182)</b> | <b>(9,0%)</b> |
| <b>Margen Bruto</b>                 | <b>10.111</b>    | <b>10.024</b>    | <b>87</b>    | <b>0,9%</b>   |
| Gastos de Personal y Operación      | (5.133)          | (5.223)          | 90           | (1,7%)        |
| <b>Ebitda</b>                       | <b>4.978</b>     | <b>4.801</b>     | <b>177</b>   | <b>3,7%</b>   |
| Depreciación                        | (999)            | (930)            | (69)         | 7,4%          |
| <b>Resultado Operacional</b>        | <b>3.979</b>     | <b>3.871</b>     | <b>108</b>   | <b>2,8%</b>   |
| 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%)       |
| <b>Resultado No Operacional</b>     | <b>716</b>       | <b>345</b>       | <b>371</b>   | <b>107,5%</b> |
| <b>Utilidad Antes de Impuestos</b>  | <b>4.695</b>     | <b>4.216</b>     | <b>479</b>   | <b>11,4%</b>  |
| Impuestos                           | (801)            | (548)            | (253)        | 46,2%         |
| <b>Utilidad neta</b>                | <b>3.894</b>     | <b>3.668</b>     | <b>226</b>   | <b>6,2%</b>   |

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%          |
| <b>Total Activos</b>  | <b>58.067</b> | <b>59.231</b> | <b>(1.164)</b>      | <b>(2,0%)</b> |

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%)       |
| <b>Total pasivo exigible</b>                      | <b>25.733</b> | <b>28.178</b> | <b>(2.445)</b>      | <b>(8,7%)</b> |
| Patrimonio de los propietarios de la controladora | 32.334        | 31.053        | 1.281               | 4,1%          |
| <b>Patrimonio</b>                                 | <b>32.334</b> | <b>31.053</b> | <b>1.281</b>        | <b>4,1%</b>   |
| <b>Total Pasivos</b>                              | <b>58.067</b> | <b>59.231</b> | <b>(1.164)</b>      | <b>(2,0%)</b> |

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%        |
| <b>Saldo Final de Efectivo</b>      | <b>616</b> | <b>483</b> | <b>133</b> | <b>27,4%</b> |

##### 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%   |