

ANÁLISIS RAZONADO

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a marzo de 2016 alcanzó a MM\$ 1.442**, inferior en MM\$ 1.173 (-44,9%) a la utilidad obtenida en el mismo periodo 2015, que alcanzó MM\$ 2.615.
- **El EBITDA a marzo 2016 alcanzó a MM\$ 1.976**, superior a su equivalente del periodo anterior en MM\$ 145 (7,9%), explicado principalmente por un mayor margen de energía por MM\$ 154 (4,8%), un mayor margen de servicios asociados por MM\$ 11 (2,7%), compensado por mayores costos operacionales por MM\$ 20 (1,1%).

Estado de Resultados Eliqsa MM\$	mar-16	mar-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
EBITDA	1.976	1.830	145	7,9%
Resultado de explotación	1.626	1.485	141	9,5%
Resultado antes de impuestos	1.690	2.686	(996)	-37,1%
Impuesto a las ganancias	(249)	(72)	(177)	247,6%
Resultado	1.442	2.615	(1.173)	-44,9%

- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 123 GWh**, registrando un aumento de 1,2% respecto a marzo 2015. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 0,5%, debido al aumento de la venta física mencionada, compensado por la baja de 1 GWh (10%) en peajes. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,37%, levemente superior al nivel registrado en marzo 2015, las cuales alcanzaban un 7,10%.
- **El número de clientes registró un crecimiento de 1,7%** respecto del mismo periodo del año 2015, alcanzando un total de 96.432 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2016, ELIQSA registró una utilidad consolidada de MM\$ 1.442, inferior en MM\$ 1.173, a marzo 2015.

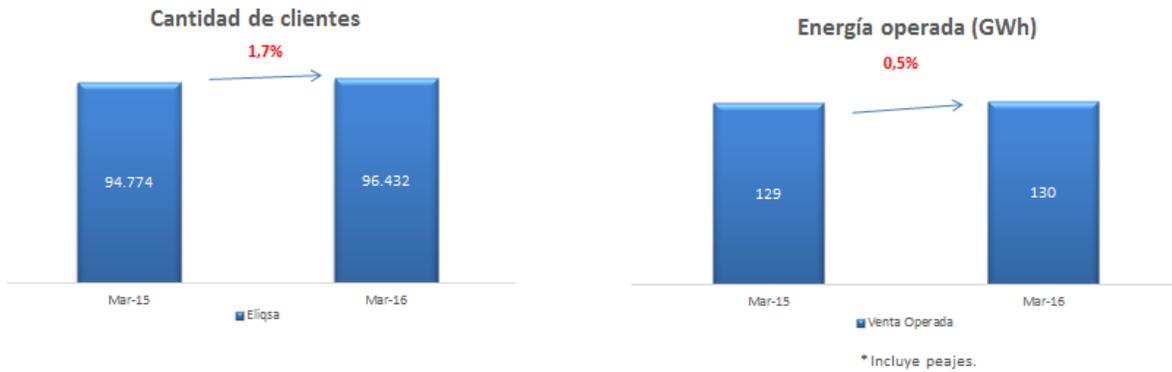
Estado de Resultados Eliqsa MM\$	mar.-16	mar.-15	Var. mar.-16/mar.-15	
			MM\$	%
Margen de distribución	3.369	3.215	154	4,8%
Margen de servicios asociados	420	409	11	2,7%
Costos operacionales	(1.814)	(1.794)	(20)	1,1%
EBITDA	1.976	1.830	145	7,9%
Depreciación y amortizaciones	(350)	(346)	(4)	1,2%
Resultado de explotación	1.626	1.485	141	9,5%
Gasto financiero neto	(331)	710	(1.041)	-146,7%
Resultado por unidades de reajuste	(1)	36	(36)	-101,7%
Otros ingresos y egresos	35	(54)	88	-164,0%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	362	510	(149)	-29,1%
Resultado fuera de explotación	64	1.202	(1.138)	-94,6%
Resultado antes de impuestos	1.690	2.686	(996)	-37,1%
Impuesto a las ganancias	(249)	(72)	(177)	247,6%
Resultado	1.442	2.615	(1.173)	-44,9%

En términos de EBITDA, éste alcanzó MM\$ 1.976, superior en MM\$ 145 al registrado a marzo 2015, lo que representa un aumento de 7,9%.

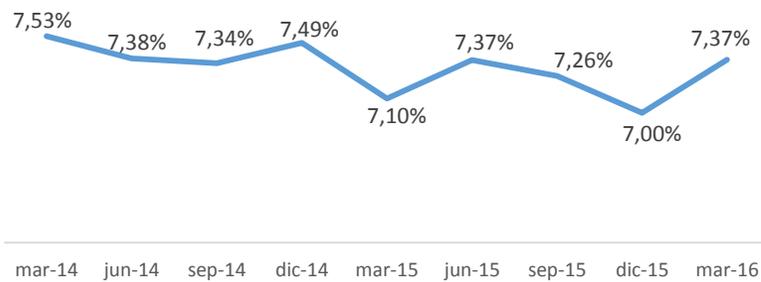
Los detalles que explican el mayor EBITDA son los siguientes:

Mayor margen de energía MM\$ 154:

- El margen de energía registró un aumento de 4,8% con respecto a marzo 2015, principalmente por un aumento de la energía vendida y el reajuste de las tarifas reguladas.



Pérdida de energía 12M (%) - ELIQSA



Menor resultado fuera de explotación por MM\$ 1.138

La variación se produce por un menor resultado financiero en 2016 debido principalmente a efectos positivos no recurrentes generados el año anterior relacionado con reliquidaciones de los decretos de precio de nudo promedio de años anteriores.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	mar-16	dic-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Activos Corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	6	183	(177)	-96,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19.442	22.161	(2.719)	-12,3%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	487	1.943	(1.457)	-75,0%
Otros activos corrientes	46	105	(59)	-56,1%
Total activos corrientes	19.981	24.392	(4.412)	-18,1%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	46	50	(4)	-7,6%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades plantas y equipos	40.262	39.928	333	0,8%
Otros activos no corrientes	14.022	13.638	384	2,8%
Total activos no corrientes	54.724	54.010	714	1,3%
Total activos	74.705	78.403	(3.698)	-4,7%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan una disminución de MM\$ 3.698 con respecto a diciembre 2015 (-4,7%), que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes disminuyen MM\$ 4.412

- Esto se debe principalmente, a una disminución de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por MM\$ 2.719, principalmente por reliquidación asociada a los decretos de precio de nudo promedio pendientes. Adicionalmente, se registró una disminución cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$ 1.457, sumado a un menor activo por impuestos y menor saldo de caja.

Activos no corrientes aumentan MM\$ 714

- Este aumento es debido al incremento en propiedades, plantas y equipos por MM\$ 333, explicado principalmente por adiciones al activo fijo por MM\$ 686, compensado por la depreciación y retiros del periodo por MM\$ 353. Dichas inversiones se realizan principalmente a proyectos de conexión de nuevos clientes y abastecimiento de demanda y proyectos de normalización de redes.
- Aumento en Otros activos no corrientes producto de una mayor Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación (inversión en asociadas) de MM\$ 390.

Pasivos MM\$	mar-16	dic-15	Var. mar-16/dic-15	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	157	469	(312)	-66,5%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.733	5.327	(594)	-11,2%
Cuentas por pagar a relacionadas	4.555	8.568	(4.013)	-46,8%
Otros pasivos no financieros	2.089	2.294	(205)	-8,9%
Total pasivo corriente	11.534	16.658	(5.124)	-30,8%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	16.440	16.440	0	0,0%
Cuentas por pagar	11	11	0	1,1%
Otros pasivos no financieros	3.189	3.308	(119)	-3,6%
Total pasivo no corriente	19.641	19.760	(119)	-0,6%
Total pasivos	31.175	36.418	(5.243)	-14,4%
Patrimonio	43.530	41.985	1.545	3,7%
Total pasivos y patrimonio	74.705	78.403	(3.698)	-4,7%

El total pasivos y patrimonio al 31 de marzo de 2016 disminuyeron en MM\$ 3.698 respecto del 31 de marzo de 2015. Las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes disminuyeron MM\$ 5.124

- Lo anterior se debe principalmente a una disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en MM\$ 4.013, además de la disminución de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por MM\$ 594. Respecto de los pasivos financieros de corto plazo, estos disminuyeron en MM\$ 312, principalmente por menores intereses devengados al cierre de marzo 2016 en comparación al cierre diciembre 2015.

Pasivos no corrientes disminuyeron MM\$ 119

- Principalmente por menor pasivo por impuestos diferidos y menores provisiones por beneficios a los empleados.

Patrimonio aumentó MM\$ 1.545

- En relación al patrimonio, éste registró un aumento de MM\$ 1.545, que se explica principalmente por las ganancias del ejercicio a marzo 2016.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de Efectivo MM\$	mar-16	mar-15	Var. mar-16/mar-15	
			MM\$	%
Flujo originado por actividades de la operación	4.870	(2.686)	7.556	-281,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(519)	(714)	195	-27,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(4.528)	3.225	(7.753)	-240,4%
Flujo neto total del período	(177)	(175)	(2)	1,1%
Saldo inicial de efectivo	183	739	(556)	-75,2%
Saldo final	6	564	(558)	-98,9%

La Sociedad ha generado durante el periodo un flujo neto negativo de MM\$ 177, inferior en MM\$ 2 al flujo generado durante el periodo anterior. Estas cifras se explican básicamente por un menor flujo de financiamiento, compensado por un aumento del flujo operacional.

Las principales explicaciones del ejercicio concluido recientemente son:

- Las actividades de operación generaron una variación neta positiva de MM\$ 7.556 en comparación a marzo 2015, explicado principalmente por mayor recaudación asociada a las reliquidaciones de procesos tarifarios de años anteriores, que aún se continúan liquidando, compensado parcialmente por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al mismo periodo del 2015 de MM\$ 195, que se explica principalmente por la venta de propiedades, plantas y equipos.
- Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de MM\$ 7.753, producida principalmente por pago neto de préstamos a entidades relacionadas dado el mayor flujo operacional disponible.

Considerando el saldo inicial de efectivo de MM\$ 183 y el flujo neto total negativo del periodo enero a marzo de 2016 por MM\$ 177, el saldo final de efectivo es de MM\$ 6.

5. INDICADORES FINANCIEROS

A continuación se presentan los principales indicadores financieros más representativos de la sociedad:

Indicadores		Unidad	mar.-16	dic.-15	Var %
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,7	1,5	18,3%
	Rotación cuentas por cobrar	Días	108	119	-9,1%
Endeudamiento	Pasivo total / Patrimonio neto	Veces	0,7	0,9	-17,4%
	Deuda financiera neto / Patrimonio neto	Veces	0,5	0,6	-19,9%
	Deuda financiera neta / Ebitda*	Veces	2,2	2,2	-2,7%
	Cobertura de gastos financieros netos	Veces	6,0	45,4	-86,9%
Composición de pasivos	Pasivo corto plazo / Pasivo total	%	37,0	45,7	-19,1%
	Pasivo largo plazo / Pasivo total	%	63,0	54,3	16,1%
	Deuda bancaria / Pasivo total	%	53,6	45,8	17,2%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio*	%	13,6	16,9	-19,5%
	Rentabilidad del activo*	%	7,9	9,1	-12,4%
	Ebitda 12 meses	MM\$	7.689	7.544	1,9%

*(Últimos 12 meses)

Liquidez:

Se observa una mejora en el indicador de liquidez, principalmente por de la disminución de los pasivos corrientes en mayor proporción a la disminución de los activos circulantes, ambos respecto a diciembre 2015.

Endeudamiento:

Los principales ratios de endeudamiento presentan una leve disminución. Respecto a la cobertura de gastos financieros, durante el año 2015 se registraron ingresos financieros no recurrentes por concepto de reliquidaciones, lo que elevó ese indicador.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo y del patrimonio presenta una disminución respecto de diciembre de 2015. Lo anterior se explica principalmente por un menor resultado del periodo.

6. MERCADO EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

ELIQSA es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Tarapacá, abasteciendo un total de 96.432 clientes al 31 de marzo de 2016. Es parte del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y participa del negocio de subtransmisión, no obstante su foco está principalmente en el negocio de distribución de electricidad. La energía operada al 31 de marzo de 2016 alcanzó los 130 GWh registrando un aumento de 0,5% respecto al año 2015.