

ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

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

1. RESUMEN

- **La utilidad a diciembre 2014 alcanzó a \$ 4.945 millones**, menor en \$ 1.678 millones (25,3%) a la utilidad obtenida en igual período del año anterior, que alcanzó los \$ 6.623 millones.
- **El EBITDA a diciembre 2014 alcanzó a \$ 6.179 millones**, inferior en \$ 468 millones (7,0%) con respecto al año anterior, explicado principalmente por mayores costos operacionales por \$ 304 millones (4,3%), un menor margen de servicios asociados por \$ 273 millones (-10,9%), compensado parcialmente por un mayor margen de energía por \$ 110 millones (1,0%).
- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 465 GWh**, registrando una disminución de 6,0% respecto al ejercicio 2013. De esta disminución, los clientes libres disminuyeron un 100% debido a que en el ejercicio 2014 no se registraron ventas por este concepto y las ventas físicas a clientes regulados crecieron en un 1,3%. En cuanto a la energía operada se observó un aumento de 0,6%, debido a un aumento de la venta de energía asociada a peajes por 32 GWh. En cuanto al nivel de pérdidas, éstas se encuentran en 7,49%, levemente superior al nivel registrado en diciembre de 2013 que alcanzaban a 7,47%
- **El número de clientes registró un crecimiento de 3,6%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 94.555 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.
- **La razón de deuda financiera neta sobre EBITDA** aumento de 2,30 a 2,58 veces con respecto a diciembre de 2013, principalmente explicada por aumento de la deuda financiera, producto del efecto de la variación de la UF sobre la deuda financiera y por la disminución del Ebitda.

Estado de resultados Eliqsa (MM\$)	31-dic-14	31-dic-13	var dic 14 / dic 13	
			MM\$	%
EBITDA	6.179	6.647	(468)	(7,0%)
Resultado operacional	4.866	5.318	(452)	(8,5%)
Resultados antes de impuestos	6.102	7.965	(1.863)	(23,4%)
Resultado atribuible a los propietarios de la controladora	4.945	6.623	(1.678)	(25,3%)

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

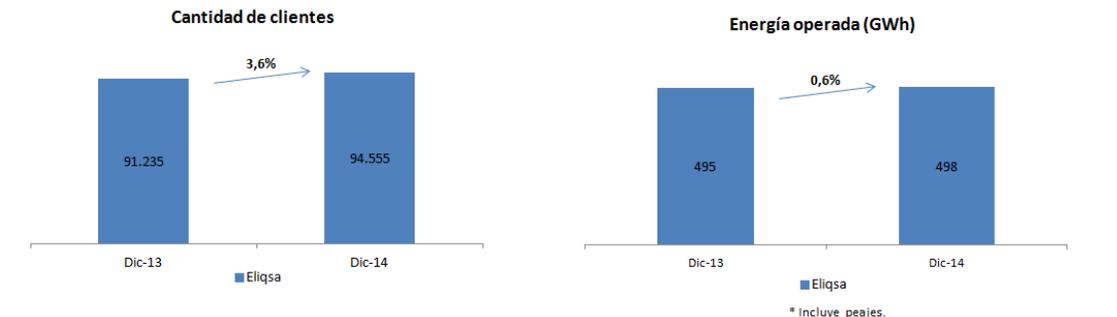
El período recién concluido registró para la sociedad una utilidad después de impuestos de \$ 4.945 millones, que se compara negativamente con la utilidad de \$ 6.623 millones registrada por la sociedad al cierre del ejercicio anterior.

Estado de Resultados ELIQSA (MM\$)	dic-14	dic-13	Var dic-14/dic-13	
			MM\$	%
Margen de energía	11.271	11.161	110	1,0%
Margen de servicios asociados	2.234	2.507	(273)	-10,9%
Costos operacionales	(7.325)	(7.021)	(304)	-4,3%
EBITDA	6.179	6.647	(468)	-7,0%
Depreciación y amortizaciones	(1.314)	(1.329)	15	1,1%
Resultado operacional	4.866	5.318	(452)	-8,5%
Gasto financiero neto	(489)	494	(983)	199,0%
Resultado por unidades de reajuste	(864)	(310)	(554)	-178,6%
Otros ingresos y egresos	791	1.416	(625)	-44,1%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	1.798	1.047	751	0,0%
Resultado no operacional	1.236	2.647	(1.411)	-53,3%
Resultado antes de impuestos	6.102	7.965	(1.863)	-23,4%
Impuesto a las ganancias	(1.157)	(1.342)	185	13,8%
Resultado	4.945	6.623	(1.678)	-25,3%

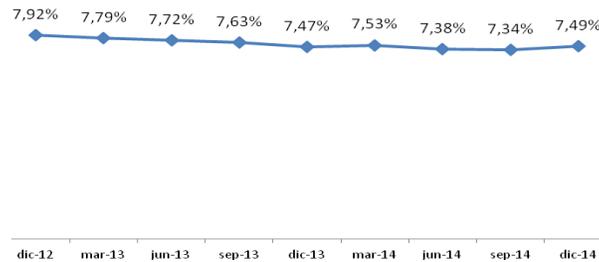
En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 6.179 millones, inferior en \$ 468 millones con respecto al cierre del año 2013 lo que representa un decrecimiento de 7,0%. Dicha disminución se explica principalmente por:

Mayor margen de energía \$ 110 millones

- El margen de energía registró un aumento de 1,0% con respecto al ejercicio 2013, equivalente a \$ 110 millones. Dicho mayor margen se explica principalmente por un incremento en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 460 millones, experimentando un crecimiento de 4,9% en relación al cierre del año 2013, explicado principalmente por el efecto de la indexación de tarifas de \$ 285 millones y el efecto de mayores ventas físicas por \$ 175 millones. Lo anterior compensando por el mayor costo y mayor pérdida de energía y potencia por \$ 327 millones.



Pérdida de energía 12M (%)



Menor margen de servicios asociados por \$ 273 millones

- El margen de servicios asociados disminuyó en \$ 273 millones (10,9%) con respecto al año anterior. Éste se explica principalmente por la entrada en vigencia de las nuevas tarifas de Servicios Asociados Regulados, lo que implicó menor ingreso por \$ 212 millones. Además se registraron menor margen de obras y servicios a terceros por \$ 48 millones.

Mayores costos operacionales por \$ 304 millones

- El aumento de los costos operacionales se explica por mayores gastos de servicios prestados por terceros por \$ 298 millones y mayor gasto en patentes comerciales por \$ 114 millones, compensado en parte por menores gastos de capacitación por \$ 126 millones.

Menor resultado no operacional por \$ 1.411 millones

- El menor resultado no operacional por \$ 1.411 millones (53,3%) respecto al cierre del ejercicio anterior, se debe principalmente al efecto derivado de la publicación de los Decretos de Precio de Nudo Promedio del Ministerio de Energía y la instrucción de reliquidación emanada de la Superintendencia de Electricidad y Combustibles. En los referidos decretos, se estableció la forma en que los precios de subtransmisión se incluyeron en las fórmulas tarifarias aplicables a los clientes finales sujetos a fijación de precios. Estos efectos produjeron una variación en las provisiones por reliquidaciones pendientes de cobro o de pago, tanto de capital como intereses. También durante el ejercicio, se registraron menores ingresos por traslados y soterramientos de redes por \$ 1.098 millones. Todo lo anterior se compensó en parte por el aumento del gasto por resultados por unidades de reajuste por \$ 554 millones, debido a una variación de la UF al término del periodo 2014 en comparación al período 2013 (5,7% vs 2,1%).

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	dic-14	dic-13	var dic-14/dic-13	
			MM\$	%
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	739	754	(16)	-2,1%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	24.920	13.638	11.282	82,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	68	4.987	(4.918)	-98,6%
Otros activos corrientes	1.316	115	1.201	1044,1%
Total activos corrientes	27.043	19.494	7.549	38,7%
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar	149	144	5	3,2%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	38.840	31.924	6.916	21,7%
Otros activos no corrientes	13.203	10.880	2.323	21,3%
Total activos no corrientes	52.587	43.343	9.243	21,3%
Total activos	79.630	62.838	16.792	26,7%

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 16.792 millones al término del periodo 2014 (26,7%) con respecto al ejercicio del periodo anterior, que se explica fundamentalmente por:

Activos corrientes por \$ 7.549 millones

Incrementos \$ 12.483 millones

- Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 11.282 millones, debido a una mayor provisión asociada a reliquidaciones tarifarias por \$ 10.746
- Aumento de Otros Activos Corriente por \$ 1.201 debido principalmente a una incremento de los impuestos por recuperar debido a un menor gasto corriente por impuesto de primera categoría

Disminuciones \$ 4.934 millones

- Disminución cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$ 4.918 millones, debido principalmente a menores flujos con la matriz.

Activos no corrientes \$ 9.243 millones

Incrementos \$ 9.243 millones

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 6.916 millones, explicado principalmente por efecto de revaluación de activo fijo por \$ 5.664 millones, adiciones al activo fijo por \$ 2.811 millones y compensado con una mayor depreciación por \$ 1.291.
- Aumento de inversiones en empresas relacionadas por \$ 2.323 millones, debido al reconocimiento de mejores resultados en las empresas asociadas.

Pasivos y Patrimonio MM\$	dic-14	dic-13	var dic-14/dic-13	
			MM\$	%
Pasivos corrientes				
Pasivos financieros	191	458	(267)	-58,3%
Cuentas por pagar a relacionadas	10.653	1.010	9.644	955,1%
Otros pasivos no financieros	9.680	9.607	72	0,8%
Total pasivos corrientes	20.524	11.075	9.449	85,3%
Pasivos no corrientes				
Pasivos financieros	16.476	15.594	881	5,7%
Cuentas por pagar	91	95	(4)	-4,3%
Otros pasivos no financieros	4.998	2.099	2.899	138,1%
Total pasivos no corrientes	21.565	17.788	3.777	21,2%
Total pasivos	42.089	28.863	13.225	45,8%
Patrimonio	37.541	33.974	3.567	10,5%
Total pasivos y patrimonio	79.630	62.838	16.792	26,7%

El total pasivos y patrimonio al 31 de diciembre de 2014 aumentaron en \$ 16.792 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

Pasivos corrientes \$ 9.449 millones

- Aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$ 9.644 millones, principalmente por mayores flujos recibidos desde la matriz por \$ 9.378 millones.

Pasivos no corrientes \$ 3.777 millones

Incrementos \$ 3.780 millones

- Aumento de otros pasivos no financieros por \$ 2.899 millones, debido a un aumento en los impuestos diferidos por revaluación de activos por \$ 1.959 millones y aumento de las cuentas por cobrar por \$ 1.130 millones debido a la publicación de los decretos tarifarios asociados a la reliquidación de tarifas de subtransmisión.
- Aumento de los pasivos financieros en \$ 881 millones, producto del efecto de la variación de la UF sobre los prestamos reajustables.

Patrimonio \$ 3.567 millones

- En relación al patrimonio, este registró un aumento de \$ 3.567 millones, que se explica por la revaluación de activos por \$ 5.238 millones, la utilidad del ejercicio de \$ 4.945 millones compensado por la distribución de dividendos por \$ 6.805 millones

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujo de efectivo MM\$	dic-14	dic-13	var dic 14 / dic 13	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	(3.641)	4.236	(7.877)	-186%
Flujo neto por actividades de inversión	11.136	(185)	11.321	-6116%
Flujo neto por actividades de financiamiento	(7.510)	(4.232)	(3.278)	77%
Flujo neto total del ejercicio	(16)	(181)	165	-91%
Saldo inicial de efectivo	754	935	(181)	-19%
Saldo final de Efectivo	739	754	(16)	-2%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 16 millones, superior en \$ 165 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo negativo de \$ 181 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al mismo periodo del 2013 de \$ 11.321 millones, que se explica principalmente por un mayor flujo neto proveniente de empresas relacionadas por \$ 11.319 millones.

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 7.877 millones en comparación al cierre del año anterior, explicado principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por \$ 2.450 millones como consecuencia de la reliquidación de intereses de tarifas de subtransmisión y mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$ 5.426 millones, debido a mayores compras de energía.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 3.278 millones, generada principalmente por mayores dividendos pagados por \$ 3.060 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 754 millones y el flujo neto total negativo del período enero a diciembre 2014 de \$ 16 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 739 millones.

5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	dic-14	dic-13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,32	1,76	-25,1%
	Razón ácida	Veces	1,32	1,76	-25,1%
Deuda	Rotación cuentas por cobrar	Meses	0,37	0,23	59,5%
	Deuda/patrimonio	Veces	1,12	0,85	32,0%
	Deuda financiera/patrimonio	Veces	0,73	0,50	44,9%
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,58	2,30	12,0%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	12,64	13,46	-6,1%
	Deuda de corto plazo/deuda total	%	48,8%	38,4%	27,1%
	Deuda de largo plazo/deuda total	%	51,2%	61,6%	-16,9%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	39,6%	55,6%	-28,8%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	13,2%	19,5%	-32,4%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	6,1%	8,5%	-27,8%

Endeudamiento:

Se observa una cobertura de gastos financieros que pasó de 13,46 en diciembre de 2013 a 12,64 veces a diciembre de 2014. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de gastos financieros netos por \$ 983 millones debido a la provisión de intereses asociados a los decretos tarifarios de subtransmisión.

Así mismo, la razón deuda total sobre patrimonio neto pasó de 0,85 veces a 1,12 veces, explicada principalmente por un aumento de la deuda neta en un 45,8% respecto del 31 de diciembre de 2013, debido a mayores Cuentas por Pagar con la matriz compensado parcialmente por el aumento del patrimonio debido a la revaluación de los activos.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo presenta una disminución respecto de diciembre de 2013, pasando de 8,5% a 6,1% en diciembre de 2014. Lo anterior se explica principalmente por un menor resultado operacional del período sobre el total de activos.

6. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS

ELIQSA es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Tarapacá, abasteciendo un total de 94.555 clientes al 31 de diciembre de 2014. 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. La energía operada al 31 de diciembre de 2014 alcanzó los 498 GWh registrando un aumento de 0,6% respecto al periodo anterior.