

## ANALISIS RAZONADO

Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014

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

### 1. RESUMEN

- **La utilidad a junio 2014 alcanzó a \$ 2.607 millones**, menor en un 2,46% a la utilidad del mismo periodo del año anterior, que alcanzó los \$ 2.672 millones.
- **El EBITDA a junio 2014 es de \$ 2.967 millones**, inferior en un 12,4% al obtenido en igual período del año anterior, explicado principalmente por mayores costos operacionales (13,4%), un menor margen de servicios asociados (8,4%) compensado parcialmente por un mayor margen de energía (2,4%).
- **Las ventas físicas de energía alcanzaron a 227 GWh**, registrando una disminución de 6,94% respecto al mismo período de 2013. Este decrecimiento se explica principalmente porque durante el primer semestre de 2014 no se registraron ventas a clientes libres, sin embargo las ventas físicas a clientes regulados crecieron en un 0,5% en comparación al mismo periodo del año anterior. En cuanto a la energía operada, se observó un decrecimiento de 1,0%, inferior a la disminución experimentada por las ventas físicas, debido a un aumento de la energía asociada a peajes (15 GWh).
- **El número de clientes registró un crecimiento de 3,9%** respecto del mismo período del año 2013, con un total de 93.349 clientes distribuidos en la región de Tarapacá.
- **En el resultado no operacional se observa un mayor resultado de \$ 378 millones (70,5%)**, explicado principalmente por un menor gasto financiero neto por \$ 681 millones, mayor resultado en empresas relacionadas por \$ 148 millones, compensado parcialmente por un mayor resultado por la variación de la Unidad de Fomento sobre las deudas financieras por \$ 469 millones.
- **La razón de deuda financiera neta sobre EBITDA aumentó de 2,30 a 2,52 veces** con respecto a diciembre de 2013, principalmente explicada por la disminución gastos financieros netos.

Estado de resultados Eliqsa (MM\$)	30-jun-14	30-jun-13	Var Jun 14 / Jun 13	
			MM\$	%
EBITDA	2.967	3.387	(420)	(12,4%)
Resultado operacional	2.313	2.722	(409)	(15,0%)
Resultados antes de impuestos	3.227	3.258	(31)	(1,0%)
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.607</b>	<b>2.672</b>	<b>(65)</b>	<b>(2,4%)</b>

## 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

El período recién concluido registró para Eliqsa una utilidad después de impuestos de \$ 2.607 millones, que se compara negativamente con la utilidad de \$ 2.672 millones registrada por la sociedad en el mismo período del año anterior.

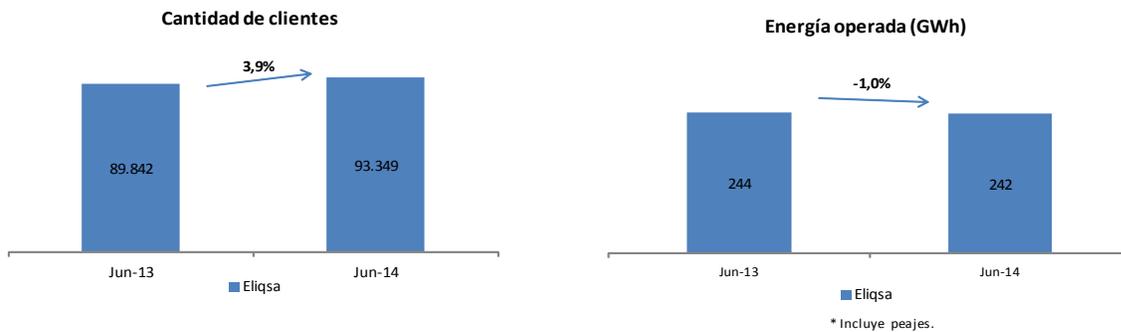
Estado de Resultados ELIQSA (MM\$)	jun-14	jun-13	Var jun-14/jun-13	
			MM\$	%
Margen de energía	5.519	5.390	129	2,4%
Margen de servicios asociados	1.178	1.286	(108)	-8,4%
Costos operacionales	(3.730)	(3.289)	(441)	13,4%
<b>EBITDA</b>	<b>2.967</b>	<b>3.387</b>	<b>(420)</b>	<b>-12,4%</b>
Depreciación y amortizaciones	(653)	(665)	12	-1,8%
<b>Resultado operacional</b>	<b>2.313</b>	<b>2.722</b>	<b>(409)</b>	<b>-15,0%</b>
Gasto financiero neto	435	(246)	681	-276,8%
Resultado por unidades de reajuste	(477)	(8)	(469)	5862,2%
Otros ingresos y egresos	428	411	17	4,2%
Participación en ganancia (pérdida) de empresas asociadas	527	379	148	39,1%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>914</b>	<b>536</b>	<b>378</b>	<b>70,5%</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>3.227</b>	<b>3.258</b>	<b>(31)</b>	<b>-1,0%</b>
Impuesto a las ganancias	(620)	(586)	(34)	5,8%
<b>Resultado</b>	<b>2.607</b>	<b>2.672</b>	<b>(65)</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Resultado atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>2.607</b>	<b>2.672</b>	<b>(65)</b>	<b>-2,4%</b>

En términos de EBITDA, éste alcanzó \$ 2.967 millones, inferior en \$ 420 millones (-12,4%) con respecto al mismo período del año 2013. El decrecimiento del EBITDA se explica principalmente por el mayores costos operacionales por \$ 441 (13,4%) y en parte por un menor margen de servicios asociados por \$108 millones (-8,4%); compensado parcialmente por un mayor margen de energía por \$ 129 millones (2,4%). Los detalles que explican el EBITDA son los siguientes:

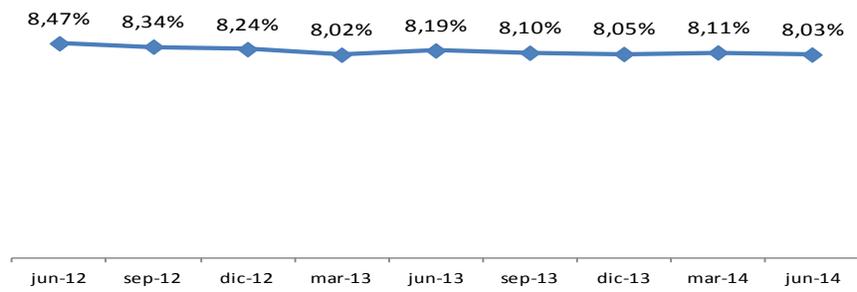
### Mayor margen de energía MM\$ 129

El margen de energía registró un aumento de 2,4% con respecto al mismo periodo de 2013, equivalente a \$ 129 millones. Dicho mayor margen se explica principalmente por:

- Variación positiva en el valor agregado de distribución (VAD) por \$ 206 millones, experimentando un crecimiento de 4,51%, explicado por una mayor venta física a clientes regulados por \$ 114 millones y por efecto de una mayor indexación tarifaria por \$ 92 millones, compensado parcialmente con mayores pérdidas de energía por \$ 79 millones.



### Pérdida de energía 12M (%)



#### Menor margen de servicios asociados MM\$ 108

El margen de servicios asociados disminuyó en \$ 108 millones (-8,4%) con respecto al primer semestre de 2013, explicado principalmente por menores servicios en minería por \$ 100 millones, menores servicios de corte y reposición por \$ 55 millones, menores servicios apoyo en poste por \$ 27 millones y menores intereses por pago fuera de plazo por \$ 20 millones, compensado parcialmente por mayores obras a terceros por \$ 129 millones.

#### Mayores costos operacionales MM\$ 441

Los costos operacionales registraron un aumento de \$ 441 millones (12,4%) con respecto al primer semestre de 2013, presentando las siguientes desviaciones principales:

- Mayores gastos por servicios prestados de terceros por \$ 259 millones.
- Mayores gastos en estadías por \$ 48 millones.
- Mayores gastos en materiales eléctricos por \$ 35 millones.
- Mayor gasto en patentes comerciales por \$ 30 millones.
- Mayores costos de personal por \$ 33 millones, principalmente por IPC y mayor dotación.

#### Menor depreciación y amortización MM\$ 12

El gasto por depreciación registra una disminución de 1,8% con respecto al mismo período del año anterior, equivalente a \$ 12 millones.

### Mayor resultado no operacional por MM\$ 378

El mayor resultado no operacional por \$ 378, equivalente a una variación de 70,5% respecto al primer semestre de 2013, se explica principalmente por:

- Aumento de \$ 681 millones en gastos financieros netos, explicado principalmente por mayores intereses por diferencia tarifaria por \$734 millones, menores intereses bancarios por créditos de largo plazo por \$ 88 millones debido a menores tasas de interés, compensado parcialmente por mayores intereses por efecto de una reducción en el nivel de caja con respecto a junio de 2013 de \$142 millones.
- Aumento en ingresos y egresos no operacionales por \$ 17 millones, debido a menores ingresos por traslados y soterramientos de redes (\$ 215 millones), menor gasto en compensaciones a clientes (\$ 121 millones), menor pago a contratistas (\$ 102 millones) y una mayor venta activo fijo (\$ 10 millones).
- Mayor gasto en el resultado por unidades de reajuste por \$ 469 millones, debido a la mayor variación de la UF respecto al primer semestre 2014 (3,07% vs 0,07).
- Los impuestos a las ganancias registran un aumento de \$ 34 millones.

### 3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activos MM\$	jun-14	dic-13	Var jun-14/dic-13	
			MM\$	%
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	542	754	(213)	-28,2%
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	17.682	13.638	4.044	29,7%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	717	4.987	(4.269)	-85,6%
Otros activos corrientes	1.149	115	1.034	898,7%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>20.090</b>	<b>19.494</b>	<b>595</b>	<b>3,1%</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Cuentas por cobrar	129	144	(16)	-10,9%
Plusvalía	394	394	0	0,0%
Propiedades, planta y equipo	32.555	31.924	631	2,0%
Otros activos no corrientes	10.927	10.880	46	0,4%
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>44.005</b>	<b>43.343</b>	<b>662</b>	<b>1,5%</b>
<b>Total activos</b>	<b>64.095</b>	<b>62.838</b>	<b>1.257</b>	<b>2,0%</b>

Como se observa en el cuadro anterior, los activos presentan un aumento de \$ 1.257 millones a junio de 2014, equivalente a un 2,0% con respecto a diciembre de 2013, que se explica fundamentalmente por:

### Activos corrientes por \$ 595 millones

#### **Incrementos \$ 5.078 millones**

- Aumento de activos por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$ 4.044 millones, debido a una mayor provisión de menor compra en subtransmisión.
- Aumento en activos por impuestos diferidos por \$ 1.034 millones, principalmente por mayores pagos provisionales mensuales de \$ 548 millones e impuesto renta por recuperar por \$ 516 millones.

#### **Disminuciones \$ 4.482 millones**

- Disminución cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$ 4.269 millones, debido principalmente a menores flujos con la sociedad controladora.

### Activos no corrientes \$ 662 millones

#### **Incrementos \$ 677 millones**

- Aumento en propiedades, plantas y equipos por \$ 631 millones, explicado principalmente por aumento en las líneas y redes de media y baja tensión.
- Aumento de otros activos no corrientes por \$ 46 millones, explicado principalmente por mayores inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

#### **Disminuciones \$ 16 millones**

- Disminución en cuentas por cobrar por \$ 16 millones, explicado principalmente por menores convenios comerciales por venta de electricidad.

Pasivos y Patrimonio MM\$	jun-14	dic-13	Var jun-14/dic-13	
			MM\$	%
<b>Pasivos corrientes</b>				
Pasivos financieros	188	458	(270)	-59,0%
Cuentas por pagar a relacionadas	1.382	1.010	372	36,9%
Otros pasivos no financieros	10.011	9.607	404	4,2%
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>11.581</b>	<b>11.075</b>	<b>506</b>	<b>4,6%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos financieros	16.072	15.594	478	3,1%
Cuentas por pagar	94	95	(1)	-1,4%
Otros pasivos no financieros	2.989	2.099	890	42,4%
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>19.155</b>	<b>17.788</b>	<b>1.367</b>	<b>7,7%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>30.736</b>	<b>28.863</b>	<b>1.872</b>	<b>6,5%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>33.359</b>	<b>33.974</b>	<b>(615)</b>	<b>-1,8%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>64.095</b>	<b>62.838</b>	<b>1.257</b>	<b>2,0%</b>

El total pasivos y patrimonio al 30 de junio de 2014 aumentaron en \$ 1.257 millones respecto del 31 de diciembre de 2013, las variaciones se explican de la siguiente manera:

**Pasivos corrientes \$ 506 millones**

**Incrementos \$ 776 millones**

- Aumento en otros pasivos no financieros por \$ 404 millones, principalmente por el aumento de la deuda con proveedores de energía.
- Aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas por \$ 372 millones, principalmente por mayores servicios recibidos desde oficina central.

**Disminuciones \$ -270 millones**

- Disminución de los pasivos financieros en \$ 270 millones, principalmente por pago de intereses.

**Pasivos no corrientes \$ 1.367 millones**

**Incrementos \$ 1.367 millones**

- Aumento de los pasivos financieros en \$ 478 millones, producto del efecto de la variación de la UF sobre los préstamos reajustables.
- Aumento de otros pasivos no financieros por \$ 890 millones, debido a un aumento en los impuestos diferidos por \$ 1.156 millones por concepto de depreciación acelerada, compensado parcialmente por la provisión de indemnización por años de servicio en \$ 210 millones.

**Patrimonio \$ -615 millones**

- En relación al patrimonio, este registró una disminución de \$ 615 millones, que se explica por la disminución en las utilidades acumuladas por \$ 368 millones y disminución de otras reservas por \$ 247 millones.

**4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Flujo de efectivo MM\$	jun-14	jun-13	Var Jun 14 / Jun 13	
			MM\$	%
Flujo neto por actividades de la operación	844	1.428	(584)	-41%
Flujo neto por actividades de inversión	2.678	240	2.438	1015%
Flujo neto por actividades de financiamiento	(3.735)	(1.966)	(1.768)	90%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(213)</b>	<b>(298)</b>	<b>85</b>	<b>-29%</b>
Saldo inicial de efectivo	754	935	(181)	-19%
Saldo final de Efectivo	542	638	(96)	-15%

La sociedad ha generado durante el período un flujo neto negativo de \$ 213 millones, superior en \$ 85 millones respecto al mismo período del año anterior, donde se registró un flujo negativo de \$ 298 millones.

Este incremento se explica por:

Las actividades de operación generaron una variación neta negativa de \$ 584 millones en comparación al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios por \$168 millones, mayores pagos por cuenta de los empleados por \$281 millones y mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por \$105 millones.

Las actividades de inversión generaron una variación neta positiva respecto al mismo periodo del 2013 de \$ 2.438 millones, que se explica principalmente por mayores cobros a entidades relacionadas \$2.452.

Las actividades de financiamiento generaron una variación neta negativa de \$ 1.768 millones, generada principalmente por mayores dividendos pagados por \$ 1.623 millones.

Considerando el saldo inicial de efectivo de \$ 754 millones y el flujo neto total negativo del período enero a junio 2014 de \$ 213 millones, el saldo final de efectivo es de \$ 542 millones.

## 5. INDICADORES FINANCIEROS

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

Indicadores		Unidad	jun-14	dic-13	Variación
Liquidez	Liquidez corriente	Veces	1,73	1,76	-1,4%
	Razón ácida	Veces	1,73	1,76	-1,4%
Deuda	Rotación cuentas por cobrar	Días	0,29	0,23	21,9%
	Deuda/patrimonio	Veces	0,92	0,85	8,5%
	Deuda financiera/patrimonio	Veces	0,53	0,50	5,3%
	Deuda financiera neta/ EBITDA	Veces	2,52	2,30	9,7%
	Cobertura de gastos financieros	Veces	6,82	13,46	-49,3%
	Deuda de corto plazo/deuda total	%	37,7%	38,4%	-1,8%
	Deuda de largo plazo/deuda total	%	62,3%	61,6%	1,1%
	Deuda bancaria/total pasivos	%	52,9%	55,6%	-4,9%
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio (ult. 12 meses)	%	19,7%	19,5%	0,8%
	Rentabilidad del activo (ult. 12 meses)	%	7,7%	8,5%	-9,5%

Endeudamiento:

Se observa una menor cobertura de gastos financieros que pasó de 13,46 en diciembre de 2013, hasta llegar a 6,82 veces a junio de 2014, debido a una disminución del Ebitda del periodo.

Rentabilidad:

La rentabilidad del activo presenta una disminución respecto de diciembre de 2013, pasando de 8,5% a 7,5% en junio de 2014. Lo anterior se explica principalmente por un menor resultado operacional del período sobre el total de activos.

## **6. ANÁLISIS AREAS DE NEGOCIOS**

ELIQUISA es una empresa de servicio público que transmite, distribuye y comercializa energía en la Región de Tarapacá, abasteciendo un total de 93.349 clientes al 30 de junio 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 30 de junio de 2014 alcanzó los 242 GWh registrando una disminución de 1,0% respecto del primer semestre del período 2013.